

SDG와 공정 전환을 위한 기관투자자 자본 동원

요약 보고서 | 부문 B



CONTENTS

감사의 말	06
-------	----

전체 요약	08
-------	----

공익을 위해 금융시장의 힘을 활용
미래에 맞춘 공정 전환
SDG와 공정 전환을 향한 시장 활성화
SDG를 향한 즉각적인 대규모 자본 동원
권고

머리말	12
-----	----

서론	13
----	----

부문 B에 대한 G7 배경
부문 B에 대한 Impact Taskforce 배경
부문 B 보고서
보고서의 대상

임팩트 태스크 포스에 재정적 지원을 해준 조직에게 감사를 표한다.



1

SDG를 위해 더 많은 자본이 더 빠르게 이동해야 하는 이유	
공정 전환을 즉시 발전시킬 수 있는 기회	16
1.1 섹션 요약 및 주요 요점	16
1.2 공익을 위해 금융시장의 힘을 활용	18
1.2.1 SDG를 위한 ESG 및 임팩트 투자의 활용	18
1.2.2 함께 움직여야 할 금융 시장의 핵심 주체들	20
1.3 미래에 맞춘 공정 전환	20
1.3.1 넷 제로(Net Zero)가 시작이지만 충분하지 않음	20
1.3.2 공정 전환	20
1.3.3 미래에 맞춘 공정 전환 요소들의 통합	24
1.4 공정 전환에 필요한 자원 조달 기회	25
1.4.1 공정 전환을 위한 공공 자금 조달	25
1.4.2 공정 전환을 위한 민간 자금 조달	26
1.4.3 공정 전환 재정에 예상되는 투자 전략	27

2

DG를 향해 시장을 움직이는 행동 단위	29
2.1 본 절의 요약 및 핵심 요점	29
2.2 주요 수단과 변화의 주체	31
2.2.1 보고서 범위에 대한 배경	31
2.2.2 SDG를 향해 시장을 움직임	32
2.3 기관 투자자들이 민간 거래에서 신흥 시장에 투자하는데 걸림돌이 되는 주요 장벽과 이를 극복하는 방법	33
2.4 혼합 금융의 역할	36
2.5 자본 흐름을 촉진 및 제고하기 위한 도구 및 수단	37
2.5.1 후순위 자본	37
2.5.2 보증	38
2.5.3 보험	38
2.5.4 증권화	39
2.5.5 지역 통화 금융	39
2.5.6 성과 데이터 및 정보	40
2.5.7 협력	40

3

SDG를 위한 대규모 자본 동원 방법	
기관 투자자를 위한 공정 전환 재정조달 수단에 대한 자산군	42
3.1 본 절의 요약 및 핵심 요점	42
3.2 보다 효과적인 SDG에 대한 지지와 공정 전환 전달에 사용되는 익숙한 수단	43
3.3 투자 수단의 핵심 주체	44
3.4 투자 수단에 대한 공정 전환 청사진	47
3.5 자산군별 공정 전환 투자 수단	52
3.6 공정 전환 성과	53
3.6.1 기준점 문제	53
3.6.2 지침	54

4

권고	57
권고 1: 긴급하고 조율된 움직임	57
권고 2: 공정 전환을 위한 환경 및 사회적 요소통합	57
권고 3: 동원	58
권고 4: 투명성	61
권고에 관한 주식	61

5

주요 참고문헌	62
----------------	----

6

부록	65
6.1 부록 1: 개인적인 감사의 말	65
6.2 부록 2: 약어 및 두문자어	68

감사의 말

임팩트 투자 연구소(Impact Investing Institute)는 보고서에 도움을 주신 분들께 감사드립니다.

보고서 작성자

- Laurie Spengler, Board Member and Lead Expert, Impact Investing Institute
- Leonie Arnoldi, 컨설턴트
- Rory Moses, 컨설턴트

사무국(임팩트 투자 연구소)

- Sarah Gordon, CEO
- David Krivanek, 프로그램 관리자
- Arabella Phillimore, 컨설턴트
- Edward Upson, 프로그램 책임자
- Roisin Kennedy, 프로그램 책임자
- Ivan Tarkanov, 프로그램 지원
- Lizzy Robins, 행사진행관리자
- Joe Dharampal-Hornby, 홍보관리자
- Adam Werlinger, 운영 관리자
- Su-Fang Hsiao, 관계 코디네이터
- Clare Hugett, 비서

임팩트 투자 확대를 위한 수단 및 정책에 관한 임팩트 태스크포스 부문

의장

- Dame Elizabeth Corley, 의장, 임팩트 투자 연구소

임팩트 태스크포스 위원 및 수석 고문

- Laurie Spengler, Board Member and Lead Expert, Impact Investing Institute

기술 실무그룹

- Alessandra Nibio, 펀드 관리자, PPP 위임, BlueOrchard Finance
- Amal – Lee Amin, 기후 전략 책임자, CDC
- Euan Marshall, 투자 참여 신디케이션, 관리자, 국제금융공사
- Maria Teresa Zappia, 임팩트 및 혼합 금융 최고책임자, 부 CEO, BlueOrchard Finance
- Nick Robins, Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment, 지속 가능 금융 실무 담당 교수, London School of Economics
- SoVonna Day – Goins, Social Susta-inability 글로벌 책임자, Credit Suisse

자문단

- Aaron Levine, 국제금융공사, 수석 금융 부문 전문가
- Adam Wolfensohn, 파트너 관리, 자본 장려
- Aisha R. Pandor, SweepSouth 공동 설립자
- Alderman Vincent Keaveny, 런던시장

- Alexandra Basirov, BNP Paribas, 금융 기관 보상을 위한 지속가능 글로벌 책임자
- Alicia Seiger, Stanford University Sustainable Finance Initiative, 전무 이사
- Anne-Marie Chidzero, FSD Africa Investments, CIO
- Audrey Choi, 지속가능성 최고 책임자, Morgan Stanley
- Eliza Foo, Temasek, 임팩트 투자, 이사
- Elizabeth Boggs – Daviddsen, 미국 국제개발금융공사 개발정책처, 부처장
- Elizabeth Littlefield, 구 OPIC, 현 DFC – 미 정부 개발금융기관의 전임 의장 및 CEO
- Eric Rice, BlackRock의 Impact 투자 담당 이사 겸 책임자
- Dr. Jeremy Gorelick, Strategic Advisor, Green Finance Institute
- Louisa Mojela, Founder and CEO, WIPHOLD
- Marcus Svedberg, Investment Strategist, AP4
- Nadia Nikolova, Lead Portfolio Manager, Development Finance, Allianz Global Investors
- Naoko Ishii, Director, Center for Global Commons, Professor and Executive Vice President, University of Tokyo
- Nathalie Gabala, Regional Director, West, Central, and North Africa, Mastercard Foundation
- Nazmeera Moola, Deputy Managing Director and Head of South Africa Investments, Ninety One
- Shami Nissan, Head of Sustainability, Actis
- Sharmi Surianarain, Chief Impact Officer, Haram-bee Youth Employment Accelerator
- Stephanie Pfeifer, CEO, Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)
- Stephen Brenninkmeijer, Chair, Supervisory Board of the European Climate Foundation, and Founder, Willow Investments
- Tim Macready, CIO, Brightlight Impact Advisory
- Tracy Palandjian, CEO and Co-Founder, Social Finance US
- Uche Orji, Managing Director and CEO, Nigeria Sovereign Investment Authority (NSIA)

옵서버

- Amit Bouri, CEO, Global Impact Investing Network (GIIN)
- Emmanuel Faber, Former CEO, Danone, and Partner, Astanor Ventures
- Hiro Mizuno, UN Special Envoy on Innovative Finance and Sustainable Investments
- Jamie Broderick, Board Member and Lead Expert, Impact Investing Institute
- Krisztina Tora, Chief Market Development Officer, The Global Steering Group for Impact Investment (GSG)
- Nick Temple, CEO, Social Investment Business, and Board Member and Lead Expert, Impact Investing Institute
- Olivia Dickson, Board Member and Lead Expert, Impact Investing Institute
- Yushi Nagano, Deputy Director, Office for Science, Technology and Innovation, and Digital Transformation, Japan International Cooperation Agency (JICA)

필진은 G7 임팩트 태스크포스 운영위원장과 전문가 자문, 위원, 옵서버뿐 아니라 본 보고서 부록 1에 기재된 개인의 귀중한 참여에 감사드립니다.

G7 임팩트 태스크포스에 기금을 지원해 주신 외교부 임팩트 프로그램과 EQT 재단, BNP Paribas에 사의를 표한다.

전체 요약

지속가능개발목표(SDG)를 달성하고 코로나 19 팬데믹의 포용적 회복을 구현하는 글로벌 우선과제의 달성을 위해서는 민간부문, 지역사회의 협력과 혁신적 파트너십을 강화해야 한다.

2021년 G7 의장국인 영국 정부는 공익을 위해 민간자본을 활용하는 확대 재정 수단의 개발을 지원하도록 임팩트 태스크포스(ITF)에 위임하였다. 그 결과, 오랫동안 불가분의 관계를 형성한 인간과 지구의 환경 및 사회적 요구에 부합하는 해법에 투자할 대규모 자본을 확보하기 위해 실행 가능한 경로가 마련되었다. 본 요약 보고서는 태스크 포스의 임팩트 투자 확대 수단 및 정책에 관한 부문(“부문 B”) 보고서 전문에서 얻은 주요 통찰을 소개한다.

공익을 위해 금융시장의 힘을 활용

현재 임팩트를 향한 자본의 이동은 속도를 높여야 한다. 관련 기관과 수단을 이용하여 SDG에 자본을 이동시키고 누구도 낙오되지 않는 넷 제로 세계로 전환하기 위해서는 모든 주체의 단합된 노력이 시급하다. 이는 전 세계 투자 기회에 적용되며 특히 신흥 시장과 관련이 있다.

이와 함께 ESG(환경, 사회, 거버넌스)와 임팩트 자본 풀은 모든 인류를 위해 포용적이고 지속 가능한 세계를 실현하는데 도움이 될 수 있다. 우리는 이제 ESG와 임팩트에 반대한 ‘전통적’ 자본 자원을 이동시켜야 한다. 이에 따라 SDG의 달성이 좌우된다.

환경 파괴와 사회적 불평등 및 소외를 도외시하는 자본은 갈수록 성과뿐 아니라 평판 위험에도 취약해질 것이다. 이와는 반대로, 환경과 사회적 목표가 통합되는 투자전략을 추구하는 자본은 위험 노출을 완화할 뿐 아니라 자본이 긍정적인 재정, 환경, 사회적 이익을 창출할 기회 전망도 확대한다.

미래에 맞춘 공정 전환

기후 재정에 대한 관심이 높아지면, 넷 제로를 달성하는데 CO2 배출량 감축에만 치중하는 단일한 조치로는 부족하며 사회-환경 영향도 포함시키는 관점의 전환이 필요하다는 합의가 늘어나고 있다. 기후변화와 이것이 사회에 미치는 영향을 공정하고 포용적인 방식으로 해결하기 위해서는 우리 지구와 인간에 대해 관심을 기울이는 공정 전환이 필요하다.

이는 누구도 낙오되지 않는 지구의 번영으로 귀결될 것이다.

공정 전환은 보편적이고 글로벌한 전환이 되어야 하지만, 포용적이고 공정하며 공평할 뿐 아니라 빈곤층이나 취약계층의 상황이 더 악화되는 것을 피하기 위해서는 공정 전환 경로가 반드시 지역의 요구와 역량, 우선과제에 대한 검토를 바탕으로 해야 한다. 지역 고유의 상황을 반영해야 하는 요건은 공정 전환의 실제 의미에 대한 공통의 이해에 대한 글로벌 타당성과 효력, 필요성을 약화시키지 않는다.

보고서는 지역 시행 시나리오의 맞춤 이해와 함께 민간 주체의 제후를 지원하고 견인하며 전세계에 적용할 수 있는 공정 전환 요소를 소개한다. 3대 요소 - 기후와 환경 행동; 사회-경제 분배와 형평성; 지역사회 의견 - 자본이 공정 전환에 의미 있게 기여하도록 하기 위해 협력한다.

이러한 요소는 ‘모범 사례(what good looks like)’를 명확히 한다. 이 같은 요소를 통해 글로벌 공동체는 공정 전환을 추구할 때 같은 목소리를 낼 수 있으며, 지역 환경에 가장 큰 영향을 미칠

수 있는 조치를 요구, 권유, 장려한다. 공정 전환 요소가 일관성 있게 채택되어야 민간 부문의 창의적이고 효과적인 투자 접근방식을 복돋우는 한편, 자본이 유입되는 지역과 주체에 대해 투명한 평가를 개진할 수 있다.

공정 전환으로의 자본 흐름 촉진은 지구와 인간에 대한 정

부와 민간 시장의 인식 제고가 바탕이 되어야 하고, 긍정적 반향이 개념을 실체화하며 환경과 사회에 대한 고려를 투자에 통합하려는 행위를 강화한다. 공정 전환 3대 요소는 기존 및 신규 투자 수단뿐 아니라 아직 미설계된 수단에도 적용될 수 있다.

SDG 및 공정 전환을 위한 시장 활성화

SDG 일반, 특히 공정 전환의 달성을 지원하기 위해 단기적으로 다양한 투자자 유형과 자본 스펙트럼에서 대규모 자본을 동원 및 할당할 수 있는 중대한 기회가 존재한다. 이 같은 기회는 선진 시장뿐 아니라 신흥 시장과 기존 투자 상품 및 아직 시장에 출시되지 않은 상품 자산 등급에 모두 존재한다.

기관 투자자들이 신흥 시장에 자금을 대규모로 동원하는 것은 SDG에 재원을 조달하고(이에 따라 이를 달성하고) 공정 전환을 구현하는 가장 강력한 방법에 속한다. 공정 전환은 대규모 자본을 동원하는 직접적이고 적절한 기회를 제공하지만, 보고서에 소개되는 수단과 도구는 SDG 전체에 적용된다. 이는 인간과 지구의 필요성을 충족하기 위한 자본 유입의 양과 속도를 촉진하는데 활용될 수 있으며 마땅히 활용해야 한다.

현재 다양한 내 외부 투자자 장벽은 이와 같이 혁신적일 수 있는 자본의 유입을 제한하고 있다. 기관투자자가 직면하는 장벽을 해소하고 이들의 요구에 부응하는 투자 가능 수단을 구성하는 것이 중요하지만, 기관 투자자 자체도 대규모 진전을 위한 행동에 나서야 한다.

SDG를 위한 대규모 자본 동원

지금 기관 투자자들이 무사안일에서 벗어나 신흥시장의 SDG 투자에 배치하는 자본을 늘릴 수 있는 수단과 도구를 활용 및 결합해야 한다. 다자개발은행(MDB)과 개발금융기관(DFI)은 민간자본을 대규모로 동원하는데 특히 중요한 역할을 하며, 기관뿐 아니라 해당 주주도 이 같은 역할을 장려 및 강화해야 한다.

보고서에 제시되는 공정 전환 청사진(Just Transition Blueprint)과 동봉 원칙은 공정 전환 요소에 부합하고 SDG 달성을 지원할 수 있는 투자 수단을 개발하는데 필요한 구체적인 출발점을 제시한다.

일부 기관 투자자를 가로 막는 대다수 장벽은 흔히 기존의 도구와 수단을 복합적으로 사용할 경우 극복할 수 있다. 기관 투자자들이 다양하게 참가하여 자본을 배치할 수 있도록 성공적인 접근법과 방식을 확대해야 한다. 먼저 기존에 효과를 거둔 다양한 구조를 강화하는데 노력을 집중할 수 있다. 포트폴리오 및 투자수단 측면에서 보증과 보험담보의 이용을 제고하는 것은 가장 유망한 구조라고 할 수 있다.

기관 자본이 가장 큰 영향을 미칠 수 있는 지역에 필요한 규모와 속도로 유입될 수 있도록 기존 경로를 이용하고 새로 조성하기 위해서는 자산 소유자와 자산 관리자뿐 아니라 이들을 지원하는 기타 모든 주체의 단합과 공조가 필요하다. 자산 소유주와 관리자의 출발점이 서로 달라도, 모든 주체가 인간과 지구가 당면하고 있는 도전에 규모에 응전하기 더 많은 조치를 취할 수 있으며 또 마땅히 이 같은 조치를 취해야 한다. 현행 투자 장벽이 무대책의 변명이 되어서는 안 된다 - 장벽은 이제 참여를 넘어, 필요한 경우, 혁신의 촉매가 되어야 한다.

청사진은 투자 수단의 포부와 투자 전략, 구조, 성과 체계, 거버넌스, 운영을 구현하는데 필요한 확고하고 포괄적인 체계를 제시한다.

또한 투자 수단의 수명주기가 끝날 때까지 공정 전환 성과를 구현하는데 도움이 되는 방식을 시연하고 모니터링 하는데 필요한 투명하고 일관되며 접근 가능한 수단도 제공한다. 공정 전환 수단으로 명기되지 않았으나 공정 전환 요소 및 공정 전환 청사진 제안의 원칙에 대한 준수를 일부 또는 대부분 성공적으로 증명하는 투자 수단은 이미 광범위하게 존재한다(자산 등급 전반에 걸쳐).

보고서 전문에 소개되는 사례 연구와 범례는 이러한 수단이 과감한 환경 및 사회적 임팩트를 추구하고 혼합 금융을 사용하여 기관 투자자에의 관심을 유발할 수 있는 방식을 예시하고 있다.

권고

보고서는 다양한 민간 금융부문 주체에 맞게 작성된 행동 중심의 권고를 제시한다. 우리는 글로벌 금융시장에 참가하고 이에 영향을 미치는 모든 당사자들에게 SDG 일반, 특히 공정 전환의 달성을 지원하기 위한 투자를 동원하도록 촉구한다.

동원은 대규모 투자를 성공적으로 구현할 수 있는 수단과 구조를 통해 이루어진다. 이러한 수단과 구조는 SDG를 달성하기 위한 자본을 동원하고, 하위 조합은 공정 전환 3개 요소-기후 및 환경 조치; 사회 경제적 분배 및 형평성; 지역 사회 의견-를 통합해 낼 것이다.

우리는 특히 자본 동원 목표가 고유계정 투자와 동등한 가치를 갖도록 G7 외무 및 개발 장관들에게 MDB, DFI, 기타 개발 은행 및 기관의 목표를 개정하도록 촉구한다. 이는 동원 되는 모든 자금이 적어도 자체 책임 하에 투자하는 모든 자금 못지 않는 인정을 받도록 장려하는 인센티브 메커니즘의 구성을 수반한다. 목표가 동등한 자금동원은 MDB와 DFI의 사업 모델에 영향을 미친다. 이에 따라 우리는 추가 재정 지원을 제공하고, 프로젝트 파이프라인 능력을 확대하고, 기관 투자자의 위험(인식 및 실제)을 다루는 위험 관리 수단에 대해 MDB와 DFI가 사용하는 자본을 포함하여 이들 기관의 투자 수단을 확대하고, 혼합 금융 솔루션을 확대하는데 필요한 경우 양허 자본을 제공하도록 G7 이해관계자들에게 촉구한다.

우리는 특히 신흥시장에서 보증의 사용을 크게 확대하도록 G7 외무 및 개발 장관들에게 촉구한다.

또한 보고서는 기존 수단이 공정 전환 요소 및 원칙에 완전히 부합하기 위해 적절한 조정을 실시할 수 있는 방안도 나타내고 있다. 보고서는 자산 관리자와 소유주가 신규 수단을 개발하고 참가하는데 도움이 되는 개념을 제시한다.

보증 제공기관의 확립된 실적과 기존 모델을 바탕으로, 우리는 기존 보증 제공업자의 고유계정을 강화하기 위한 투자를 권고한다. 특히 아프리카를 비롯하여 신흥 시장에서 다양한 국내외 자본의 투자를 제한하는 특정 과제(예: 위험 장벽, 실제 또는 인식)를 해결하기 위해 해당 시장에 설립된 신생 업체에 대한 규모 있는 자금 지원도 권고한다.

우리는 보고서에 제시되는 범례를 이용하여 민간 기관 자본의 유치를 확대하기 위해 SDG 및 공정 전환 상품을 다양하게 설계 및 출시하도록 자산 관리업체들에 촉구한다. 자산 관리업체들이 이를 약정할 경우에는 2030년까지 포트폴리오 탄소 배출량을 감축해야 하기 때문에 SDG에 부합하는 솔루션을 추진하는 투자에 투입되는 자본을 크게 늘릴 수 있다.

우리는 공정 전환 요소를 통합하는 목표를 포함하여 환경 및 사회적 목표를 증명 가능한 수준으로 통합하는 수단에 대한 투자의 추진을 약정하도록 모든 자산 소유주에게 촉구한다. 이들은 신흥시장 진출도 제고하는 것이 바람직하다.

우리는 지금 당장 모든 당사자가 행동에 나설 것을 촉구한다. 각 주체는 출발점이 어디이든 모든 인류에게 지속가능하고 포용적인 세계를 구축하는 해법에 참가하기 위해 더 많은 일을 할 수 있고 마땅히 그래야 한다. 공약과 서약은 이제 구체적인 행동으로 전환되어야 한다.

다음 페이지의 표는 포괄적으로 채택할 경우 인간과 지구에 포용적이고 복원력이 있으며 지속 가능한 미래를 구현할 수 있는 개별 행동에 대한 로드맵을 제시한다.

	권고사항들	대상							
		G7 정책 입안자들	국가 정책 입안기관/ 규제기관	MDB/DFI	기관 자산 소유자	자산 운용 기관	임팩트 투자자	자문기관들	생태계 구축 관계자들
시급한 조율된 이동	동시 조치를 위한 협력	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	전환 동력 구축	✓							
공정 전환을 위한 환경 및 사회적 통합	공정 전환의 절대적 필요성을 인정하고, 환경적 목표들과 사회적 목표들을 통합한다	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	공정 전환 요소들에 관여하고, 그것들을 적용한다.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	SDG를 지향하는 민간 자본 동원 촉진	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	SDG에 대한 헌신 가시화			✓	✓				
동원	SDG 투자를 위한 구현 생태계 강화	✓	✓						✓
투명성	최상의 공정 전환 투자 실행	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

머리말



엘리자베스 콜리 여사
Dame Elizabeth Corley
부문 위원장



Laurie Spengler
선임 고문

2021년, 인간과 지구가 직면하고 있는 위기를 해결해야 할 필요성에 대해 혁신적인 공감감이 있었다. 여기에는 기후 변화와 구조적 불평등, 코로나19가 포함된다.

무엇보다, 전세계 장소와 인간의 상호연결은 강력하게 실현되었다. 세계 곳곳에서 당면하고 있는 팬데믹은 인간을 별도의 분절된 공동체에 사는 존재로 볼 수 없다는 사실을 입증하였다. 우리는 모두에게 긍정적인 성과를 달성하기 위해 공감하는 경험과 요구에 대해 이와 같은 계몽된 인식을 활용할 수 있는가? 우리는 가장 가시적인 증상만 치료하기보다 이러한 위기의 근본원인을 해결하는데 필요한 노력과 자원을 투자할 수 있는가?

임팩트 태스크포스(ITF)는 이러한 질문을 고려해야 하는 과제를 인정하였다. 이는 사람과 지구의 장기적인 요구를 충족하는 데 도움이 되는 솔루션에 투자하기 위해 더 많은 자금을 동원하는데 실행 가능한 경로를 제시하고 있다. ITF의 부문 B는 이러한 경로를 개발함에 있어 전세계의 관심을 촉구하고 있는 활동 분야에 노력을 집중하였다. 우리는 사회적 목표를 촉진할 뿐 아니라 탄소 배출량을 감축하는 자본을 다양하게 동원하는 방안을 파악하기 위해 노력하였다. 요컨대, 기후 솔루션의 발전에 대한 지역사회의 지지가 없다면 발전은 이루어지지 않을 것이다. 기후 금융의 유효성을 위해서는 지역사회와 인간, 그 속에 살아가는 가계들과 기업들의 요구가 그 중심이어야 한다

ITF의 시작 의무는 이원적 의무이다:

- 1 향후 모든 이에게 효력이 있는 기관 자본의 투자를 늘려야 한다.
- 2 기후 금융은 누구도 낙오되지 않는 넷 제로 세계를 위해 공평하고 포용적인 경로를 제시해야 한다.

이러한 의무는 계속해서 다음과 같이 2개의 근본적인 요점을 반영한다:

- 심층적이고 지속적이며 현실적인 포용성은 남북 격차뿐 아니라 성별과 인종, 기타 소외 요인으로 판단되는 에너지와 자원 격차를 해소해야 한다.
- 기후 및 환경 솔루션은 인간, 특히 눈에 띄거나 의견을 개진하기 어려운 인간의 요구를 해소할 경우에만 지구의 요구를 충족할 수 있으며,

이는 모든 주체가 SDG와 공정 전환을 달성하기 위해 동시 접근방식을 채택하는 핵심요인이다. 누구도 다른 이가 첫걸음을 땔 때까지 기다려서는 안 된다. 우리가 단합한다면, 필요한 규모와 속도로 자본을 동원할 수 있다. 특히 G7 임팩트 태스크포스의 권고에서 희망적인 부분은 제안된 조치가 SDG를 위해 자본을 동원하기 위해 이미 실행되고 있는 조치에 대해 구체적인 범례를 바탕으로 하고 있다는 점이다.

Dame Elizabeth Corley
부문 위원장

Laurie Spengler
선임 고문

서론

부문 B에 대한 G7 배경

유엔의 지속가능개발목표(SDG)와 코로나19의 포용적 회복을 구현하는 전세계 우선과제의 달성을 위해서는 정부와 민간부문, 지역사회의 협력과 혁신적 제후를 강화해야 한다. 많은 이들은 이와 같은 현실에 대한 진술을 긍정적 변화의 기회로 해석하는가 하면, 실존적 기후와 환경, 사회적 위험을 방지하는 방편으로 해석하는 경우도 있다. 이 같은 두 해석은 모두 동일한 결론에 이른다. 즉, 전례 없는 규모와 속도의 행동이 필요하다는 것이다.

G7 회원국은 긍정적이고 측정 가능한 성과를 창출 하고 구현하는데 그 목적이 있는 기업과 사회 부문 조직, 프로젝트에 대한 민간 투자의 유입을 제고하는데 도움이 되는 정책 및 규제 환경의 개발에 앞장서 왔다. 특히, G7은 2013년 사회 임팩트 투자 태스크포스가 출범한 후, 임팩트 투자를 비롯하여 지속가능개발 성과를 달성하기 위해 혁신적인 재정 접근 방식의 중요성을 강조해 왔다. 8년 후인 2021년, 정부와 투자자가 기후 및 환경 위기와 코로나19 팬데믹의 장기적 영향을 해결하기 위해 정책 수단과 민간 금융에 협력하고 이를 이용해야 할 필요는 어느 때보다 커졌다. 지속 가능하고 영향을 미치는 투자의 주류화는 사회 및 환경 문제를 해결하는 데 큰 도움이 될 것이다. 이와 동시에, 기후 위기를 둘러싼 긴박함과 모멘텀은 긍정적인 환경 및 사회적 영향을 달성하기 위한 자본을 대규모로 증가시킬 수 있는 기회를 조성한다.

부문 B에 대한 Impact Taskforce 배경

2021년 G7 의장국인 영국 정부는 7월 상호 관련이 있는 주요 분야 2개에 대해 행동 중심의 논의를 주도하도록 임팩트 태스크포스(ITF)에 위임하였다:

- 1 임팩트 투명성, 무결성 및 신뢰
- 2 공익을 위해 민간 자본을 활용하는 확대 금융 수단의 개발에 대한 지원

업무와 성과물 전반에 걸쳐 3개의 공통 주제(국제 개발 및 개발 재정, 친환경-사회 상호의존 및 다양성, 형평성 및 포용)를 통합하도록 ITF에 권유하였다.

앞서 소개하는 2개의 목표를 달성하기 위해, ITF는 Nick Hurd 의원이 주재하는 운영위원회의 전반적 지도 하에 2개 부문으로 업무를 분류하였다.

- 임팩트 투명성과 무결성, 보고에 관한 워크스트림(“부문 A”)은 임팩트와 환경, 사회 및 거버넌스 투자 풀, 전문적으로 관리되는 자본 일반을 통합하고 이에 대해 점차 투명하고 일관성 있는 측정을 구현해야 하는 결정적 필요성에 관한 업무를 주도하였다. 부문 위원장은 Douglas L. Peterson이었다. 부문 A 보고서 전문 참조.
- 임팩트 투자 확대 수단과 정책에 관한 워크스트림(“부문 B”)은 밀접한 관계가 있는 장기적인 인간과 지구의 환경 및 사회적 요구 충족에 기여하는 해법에 투자하기 위해 대규모 자본을 동원하기 위한 실행 가능한 경로를 요약하는 업무를 주도하였다. 부문의 위원장은 Dame Elizabeth Corley였다.

부문 B 보고서

SDG를 달성하기 위한 자금 조달 문제의 규모와 함께 인간의 안녕과 환경의 밀접한 관계를 반영하여, 부문 B는 대규모 기관 투자를 성공적으로 동원할 수 있는 수단과 구조에 중점을 둔 주제를 채택하였다. 본 SDG 중점 주제 안에서 특히 모든 이를 포용하고 사회적으로 유익한 넷 제로 세계로의 전환을 추진하기 위해 대규모 자본을 동원하는데 중점을 두었다. 이는 전세계에 적용되지만, 특히 사하라 이남 아프리카를 비롯하여 중저 소득국의 공정 전환을 추진하는데 중점을 둔다. 이와 같은 지리적 초점은 ITF의 의무에 부합하며, 이러한 시장에 유입되는 자본의 부족함을 반영한다.

대규모 자본 이동에 관여하는 당사자를 고려함에 있어, 부문 B는 기관 투자자로부터 동원하는 자본을 늘리는데 주안점을 두었다. 이와 같이 전세계 투자 자본의 최대 풀을 보유한 투자자의 참여 제고는 중요한 경로이다. 무엇보다 기관 투자자의 자본 동원은 국내외 투자자의 자본 유입에 촉매로 작용하고 국내외 자본 시장을 촉진한다. 하지만 이들은 SDG의 자금 조달을 위한 성공적인 실행 계획의 필수 주체이지만, 기관 투자자들이 단독으로 행동한다고 예상해서는 안 된다.

보고서의 주요 메시지는 SDG의 달성과 사회와 기후, 인적 자본에 투자하는 자본의 양과 규모를 촉진하는 조치를 위해서는 모든 주체의 단합된 행동이 필요할 것이다. 보고서는 특히 민간 주체가 기관 투자자에게 중추적 역할을 장려하고 이들을 지원할 수 있는 방법에 주목하고 있다. 개발은행뿐 아니라 쌍무 개발금융기관이 자본을 동원함에 있어 담당할 수 있는 중요한 역할은 특히 강조된다.

시장을 독려할 때 모멘텀이 강화된다. 테마 투자부터 구조 혁신에 이르기까지 민간 시장에서 최초로 입안된 시장 이니셔티브는 공공시장에 영향을 미친다고 예상할 수 있으며 마땅히 예상해야 한다. 이와 유사하게, 위험과 수익, 임팩트에 대해 절제된 접근법을 채택하여 임팩트 투자 시장 안에서 최초로 개발되는 이니셔티브는 글로벌 금융시장의 기타 부분과 주체에 영향을 미친다고 예상할 수 있으며 마땅히 예상해야 한다. 이와 같이 보고서에서 강조되는 임팩트 요소는 이미 촉매작용을 하고 있다. 또한 이러한 요소는 앞으로도 SDG, 특히 공정 전환을 추진하는 과정에서 기관 투자자의

자본 유입을 확대 및 촉진하는데 중요할 것이다. 공정 전환은 공정하고 포용적인 넷 제로 및 환경 지속가능성으로의 전환을 의미한다. 공정 전환은 대규모 자본을 즉시 동원할 수 있는 적절한 기회를 제시하지만, 보고서에 제시되는 수단과 권고는 SDG 전체에 적용된다. 우리의 기대는 이를 활용하여 인간과 지구의 필요성에 부응하기 위해 자본 유입의 양과 속도를 촉진하는데 있다.

공익을 위한 자본 투자의 맥락에서, 우리는 자산 소유자와 관리자, 정책 입안기관, 실무자, 생태계 구축자와 같이 지난 10년간 거래와 실적을 조성한 기존 임팩트 투자 선도기관이 기여한 선구적 작업을 바탕으로 할 수 있다. 이들의 노력은 우리가 바탕으로 할 수 있는 유형의 활동과 범례, 모범사례의 기반을 제시한다. 이들의 작업은 일부 투자자가 지금까지 행동하지 못하도록 가로막았던 익숙한 이유를 서서히 제거하는데 도움이 된다.

근본적으로 SDG 발전을 위해 배치되는 자본의 비약적 발전에 예상되는 단합된 행동 유형은 모든 당사자가 타인을 기다리지 않고 지금 나서도록 촉구하고 있다.

보고서에서 명시하듯이, 대규모 자본을 배치하기 위해 실행 가능한 경로는 목전으로 다가왔다. 우리에게는 경로지도가 있다. 우리 각자는 적어도 모든 인간과 지역을 위해 지속가능하고 포용적이며 복원력을 갖는 세계에 재정을 조달하는 경로를 따라 한걸음 전진해야 한다.

이러한 목표를 달성하고 권고를 수용하기 위해, 부문 B는 증거에 기반하는 본 보고서와 다음을 위한 관련 시행 권고를 작성하였다:

- 모범사례 파악
- 대규모 임팩트 금융 메커니즘 촉구
- 공정 전환 접근방식을 정책과 투자에 통합하는 방법을 의사 입안기관에 시연

보고서는 먼저 인간과 지구에 긍정적인 임팩트를 창출하는 투자를 확대하는 금융상품 및 정책의 구성과 마케팅의 중요성을 강조한다. 아울러 보고서는 이것이 공정 전환을 지원하는 방법임을 강조한다. 전세계가 공정 전환을 달성하는 출발

점이 저마다 다른 점을 이해하여, 보고서는 특히 신흥시장에 역점을 두고 있다. 무엇보다, 보고서는 공정 전환의 '모범사례'의 설명을 도입하고, 기후 및 환경 행동과 사회-경제 분배 및 형평성, 지역사회 의견과 같이 통합 핵심 요소 3개를 바탕으로 공동의 이해를 제시한다. 이와 같이 시급한 요구에 효과적으로 대응하기 위해서는 모든 민간 주체와 주류 및 임팩트 투자자, 환경 우선 및 사회 우선 투자전략 및 자산관리자, 금융 시스템에서 활동하고 영향을 미치는 기타 모든 주체의 결연한 협력이 필요하다(1절).

다음으로 보고서는 긍정적 임팩트에 대한 자본 유입을 제한하는 장벽 해소 기회를 확대하는데 중점을 두고 현재 시장 활동의 주요 특징을 소개한다. 보고서는 기존의 장벽을 탐색하여 대규모 민간 기관 자본을 유치하기 위해 대규모로 사용되고 있고 사용될 수 있는 도구와 수단, 접근방식을 소개한다. 대규모 자본의 동원을 위한 기존 도구 및 수단의 효과

보고서의 대상

보고서는 글로벌 우선과제에 대응하여 추가 조치를 취할 수 있는 모든 주체를 대상으로 작성되었다. 이들 주체는 모든 이를 위해 지속가능하고 포용적인 사회를 구축하는 자본의 양과 속도를 제고하는데 앞장서는 것이 바람직하다. 권고안은 단기, 중기, 장기 영향을 고려하여 건설적으로 제시된다. 권고는 현실을 적절히 반영하여(모든 조치를 취할 수 없음), 각각 식별된 그룹이 개별적으로 취할 수 있는 조치를 제시한다. 각 그룹이 취하는 조치는 영향을 미칠 것이다. 이를 합산하면 잠재적 승수 효과는 급격하게 증가한다.

먼저, 보고서는 다음 주체들에 대한 지침을 제시한다:

- G7 정책 입안기관
- 국가 정책 입안기관 및 규제기관
- 기관 자산 소유자
- 다자개발은행(MDB) 및 양자개발기관(DFI)
- 자산 운용기관
- 임팩트 투자자
- 자문 그룹
- 생태계 구축자
- 기타 금융 시장 관계자

적인 이용을 통해 관련 주체의 협력을 강화할 수 있다(2절). 무엇보다, 보고서는 대단히 실용적이며 대규모 자본 동원을 위한 수단을 소개한다. 이러한 도구는 기존의 수단 및 기관 자본이 보다 손쉽게 통합 환경 및 사회적 성과를 견인할 수 있는 새로운 경로와 수단에 관한 개념을 이용하는 방법에 관한 지침의 형태를 취한다. 보고서는 이와 같이 다양한 차원에 대한 실제 사례와 함께 다양한 자산 등급에 부합하는 지침을 제시하며, 기존 및 향후 투자 상품에 적용할 수 있다. 범례와 지침은 보다 효율적이고 효과적인 협력을 증진하고 대규모 자본을 동원하기 위한 방안을 제시한다(3절).

마지막으로, 보고서는 민간 부문 전반에 걸쳐 보고서의 대상에 맞게 작성되는 행동 중심의 권고를 제시한다. 권고는 각 대상이 개별적인 기여를 강화하고 긍정적이고 지속적인 성과를 위한 협력을 증진하기 위해 취할 수 있는 구체적인 조치를 제시한다.

기본 분석, 지침 및 권고의 적절성을 보장하기 위해 보고서는 앞서 언급한 대상 기관 대표의 광범위한 참여를 바탕으로 개발되었으며 (부록 1 참조) 시간을 들여 통찰을 공유해 준 대상 기관의 관대함에 사의를 표하고자 한다. 전체적으로 110개 조직을 대표하는 개인 170명이 보고서 작업에 참여하였다.

특히, 기술 실무 그룹과 자문단, 주제별 원탁회의 참가자(자산 및 펀드 운용기관, 임팩트 투자 국가 자문 위원회, 생태계 구축자 포함)뿐 아니라 양자 논의를 통해 참여하여 검토와 사례 깊은 제언, 전문가 피드백을 제시해 준 이해관계자 들께 사의를 표한다.

보고서가 실제 변화를 견인할 참여 수단으로 사용되기 바란다. 보고서에서 공유되고 실행 가능한 경로는 지금 당장 행동에 나설 동기와 준비를 마친 모든 주체의 의사결정 과정에서 채택되어야 하는 실질적인 정보를 제공한다. 탁상공론에서 벗어나 행동으로 나서는 것은 단일 정책을 공포하거나 혁신적인 투자 수단을 출시하거나 자본 배분 알고리즘을 도입하는 것이 아니라, 우리 각자가 현재 우리가 다룰 수 있는 도구를 이용하여 모든 인류와 지구의 복지를 증진하는 것을 의미한다.

1 SDG를 위해 더 많은 자본이 빠르게 이동해야 하는 이유

공정 전환을 즉시 발전시킬 수 있는 기회

본 절은 SDG를 달성하는데 중대한 진전을 이루기 위해서는 기관 자본을 시급히 동원해야 하는 이유와 우리가 SDG를 달성하려면 금융시장에 영향을 미치는 모든 참가 주체들이 각자의 무사안일에서 벗어나 행동에 나서야 하는 이유, 공정 전환의 재정 조달이 우리의 집단적 노력과 함께 모든 이를 위해 포용적이고 지속 가능한 미래를 위한 목적으로 조달될 때 실현할 수 있는 성과를 증명할 수 있는 구체적이고 적절하며 시급한 기회를 제공하는 이유를 약속한다.

1.1 본 절의 요약 및 핵심 요점

임팩트 창출을 위한 자본의 이동은 속도를 높여야 한다.

현재 방관적 태도를 취하는 자본은 유엔의 지속가능개발목표(SDG)를 위한 행동에 참여해야 한다. SDG에 필요한 막대한 자금을 동원하기 위해서는 주류; 환경, 사회 및 거버넌스(ESG); 임팩트 등, 자본 스펙트럼 전체의 투자자와 자산 운용기관, 평가 기관, 금융 기관 및 자문단, 규제기관, 정부를 비롯하여 모든 금융시장 주체의 단합된 노력이 시급하다.

행동조치는 선진국과 신흥시장, 프론티어 시장을 아우르는 진정한 글로벌 범위가 되어야 한다.

SDG는 전세계에서 급속한 발전이 필요하다. 즉, 빈부 격차가 가장 심각하고 빈곤과 기회가 방대한 신흥시장과 프론티어시장에 특별한 관심과 노력을 집중시켜야 한다(보고서의 목적을 위하여 ‘신흥 시장’과 ‘개도국’에는 신흥시장뿐 아니라 프론티어 시장도 포함된다).¹⁾

패키지를 선도하는 ESG와 임팩트 투자자

ESG와 임팩트 자본 연합의 결합은 모든 인류를 위한 포용적이고 지속 가능한 세계의 실현 가능성을 증명한다.

전통 투자자들도 참여해야 한다.

문제는 방대한 전통 투자 자원을 이러한 자본 연합에 동원하는데 있다. 이러한 투자자들이 적용 및 투자하는 장소와 방식은 SDG의 달성 여부를 결정할 것이다.

¹⁾ 세계은행 국가 분류체계를 바탕으로 여기에는 중상 소득국과 중저 소득국, 저소득국이 포함되며, 그밖에 기타 모든 국가는 본 보고서에서 ‘선진국’이라 한다. World Bank (2021): “World Bank Country and Lending Groups” 참조: <https://datahelpdesk.worldbank.org/knowledgebase/articles/906519-world-bank-country-and-lending-groups>

환경 및 사회적 전략의 무시와 따른 투자 위험과 이의 수용에 따른 투자 기회는 실제적이다.

환경 피해와 사회적 불평등 및 소외를 도외시하는 자본은 갈수록 성과뿐 아니라 평판 위험에도 취약해질 것이다. 환경과 사회적 목표가 통합되는 투자전략을 추구하는 자본은 긍정적인 재정, 환경, 사회적 이익을 창출할 자본에 대한 기회 전망을 확대한다.

‘넷제로(Net Zero)’ 요구

기후 위기에 대한 전례 없는 인식은 긴급하고 즉각적인 조치에 대한 전세계의 호소를 불러 일으켰다. 넷 제로 기후 의제에 대한 요구는 최근 정치의 변방에서부터 중앙 무대에 이르기까지 전세계의 주목을 받았으며, 민간 자본을 비롯하여 국제 금융 흐름의 논의에서도 각광을 받았다.

친환경-사회 상호의존에 대한 인식과 그에 따른 공정 전환의 요구

기후 논의에서는 넷 제로에 집중된 기후 조치만으로는 부족하며 사회-경제적 영향도 포함하는 관점의 전환이 필요하다는 공감대가 늘어나고 있다. 기후변화와 사회에 미치는 영향을 공정하고 포용적이며 지속적인 방식으로 해결하고, 누구도 낙오되지 않는 번영하는 지구를 위해서는 우리 행성과 인간에 주목하는 공정 전환에 대한 전체론적 접근 방식이 필요하다.

지역 상황이 중요하다.

공정 전환 요소는 전세계와 관련이 있으나, 지역 상황은 요소를 실행하는 방법을 결정한다. 공정 전환 경로가 포용성과 공정성, 형평성을 담보하고 빈곤층이나 취약계층이 더 악화되지 않도록 방지하기 위해서는 요구와 역량, 우선과제에 대한 지역의 검토를 바탕으로 해야 한다. 지역 고유의 상황을 반영해야 한다는 조건이 공정 전환의 실제 의미에 대한 공통의 이해에 대한 글로벌 타당성과 효력, 필요성을 약속하지 않는다.

공정 전환의 기본 고려사항 소개

보고서는 공정 전환에 기여하고 이를 발전시키고자 하는 방법에 적용해야 하는 기본 고려사항 4개를 소개하고 설명한다. 모든 공정 전환 조치는 보편성을 띠고 지역 기반이며; 모든 부문과 특정 부문에 적용되며; 포용적이면서 개별 사회에 유익하고; 역동성이면서 현재 상황에 기반해야 한다.

3개의 통합 공정 전환 요소 소개

아울러 보고서는 다음과 같이 ‘미래에 맞춘’ 글로벌 공정 전환 요소 3개를 소개한다: 기후와 환경 행동 촉진, 사회 경제적 분배 및 형평성 개선, 지역사회의 의견 강화. 3개 요소의 통합은 공정 전환의 요구사항에 대한 공통의 이해를 제시한다. 이와 같이 일관성 있고 실질적인 설명은 민간 주체의 제후를 지원하고 일관성 있고 유효한 조치를 견인한다. ‘모범 사례’를 명확히 하면 글로벌 공동체는 공정 전환을 추진함에 있어 한 목소리를 내는 한편, 지역 환경에 가장 큰 영향을 미칠 수 있는 조치를 촉구, 권유 및 장려할 수 있다. 관련 주체의 일치된 공정 전환 조치가 필요하다.

공정 전환을 달성하기 위해서는, 특히 공공 부문과 민간 부문, 지역사회의 주요 주체에 대해 사회 전 부문의 동시적인 노력과 조치가 요구된다.

공정 전환 재정 조달의 요구와 기회는 매우 광범위하다.

3개의 공정 전환 요소를 수용하면 실제로 기후 및 사회적으로 긍정적인 해법을 위해 투입되는 민간 재정의 효과를 촉진할 가능성이 있다. 공정 전환 요소의 적용은 모든 자본 스펙트럼에 속하는 투자자가 우리 인간과 지구의 목표를 달성하는데 필요한 변화에 기여하기 위하여 자산 유형 전반에 걸쳐 자본을 배분하도록 촉구한다.

DBS와 DFI는 공정 전환 재정을 추진하는데 주도적 역할을 맡아야 한다.

다자개발은행(MDB)과 개발금융기관(DFI)은 현재 민간 부문이 그들의 지위와 시장 네트워크, 현지 전문지식을 이용하여 투자 가능한 파이프라인과 투자 실적, 궁극적으로 정상적으로 기능하는 시장을 조성할 수 없는 곳에 진출하여 민간 자본이 유입될 수 있도록 할 수 있으며 마땅히 그와 같은 조치를 취해야 한다. 아울러 이들의 지원은 복합 거래에서 위험을 감수하는인내 자본과 역량 강화 지원을 제공하는 데도 필요하다.

자본 스펙트럼 전반의 민간 투자자와 모든 금융시장 주체는 환경과 사회 변화에의 통합과 공정 전환을 지원해야 한다.

전통적인 기관 투자자와 임팩트 투자자, 자산 관리자, 중개인, 자문단은 우리 인간과 지구의 목표와 진정한 공정 전환을 달성하는데 필요한 변화에 기여해야 한다.

공정 전환 투자 전략은 이러한 3개 요소를 모두 수용해야 한다.

공정 전환은 누구도 낙오되지 않는 글로벌 넷 제로 경제를 달성하기 위해 통합적이고 의도적인 금융 접근방식을 필요로 한다. 전략은 다양하고 우선 분야나 역점 분야는 다를 수 있지만, 공정 전환 투자로 인정받기 위해서는 3개 요소가 모두 포함되어야 한다.

공정 전환 투자는 다양하며 거의 모든 부문이 포함될 수 있다.

전략은 기후 및 환경 요소나 사회 요소를 토대로 하거나 이에 의해 주도되기 때문에, 그에 따라 가능한 공정 전환 투자는 상당한 규모가 된다. 가능성은 (명백한) 재생 에너지 발전 프로젝트와 에너지 효율성 투자, 지속 가능한 인프라를 넘어선다. 예를 들어 공정 전환은 소액금융 투자를 대상으로 하는 재정 포용 전략과 핀테크 및 기후 적응 보험, 에너지

지 효율 개선이 포함되는 의료 전략, 교육 및 기타 사회 인프라를 대상으로 하는 녹색 건축 환경 전략뿐 아니라 자연 기반 솔루션의 공동기금 증대를 대상으로 하는 전략으로 확장될 수 있다.

전망

기후 및 공정 전환 조치의 중요성과 긴급성을 인정하는 투자자와 자산 관리자, 기타 금융 부문 주체의 다양한 사업이 진행된다. 공정 전환을 위한 자본의 축진은 민관과 시장의 인식 제고를 바탕으로 하고, 긍정적인 반향을 일으키는 개념에 실체를 부여하며 환경과 사회적 고려를 통합하는 투자 행동을 강화한다. 높은 수준의 선한 의도는 단합된 금융 행동의 필요성을 폭넓게 수용하고 있음을 나타낸다. 그러나 현재의 속도는 너무 느리다. 대규모 자본 축진을 위한 수단과 도구 및 자산 유형과 관련하여 이를 이용할 수 있는 방안은 보고서 2절과 3절의 주제이다.

기후 및 사회적 목표에 투자해 왔다. 이들은 유엔의 지속가능개발목표(SDG)의 달성을 위해 의도를 가지고 임팩트와 지원을 투자의사결정에 통합하였다.

그 결과 전통적인 민간 투자자에게 갈수록 익숙하고 유리한 **임팩트 투자 환경**이 조성되었다. 이 같은 접근법은 단순히 부정적 외부 요인을 회피하는 것과 반대로 명확하게 정의되고 측정 가능한 사회 또는 환경적 임팩트를 달성하기 위해 노력하기 때문에 책임 투자 및 지속가능 투자와 관련이 있으나 이와는 구분된다(다음 페이지 그림 1.1의 민간 자본 스펙트럼 참조).

그러나 대다수 민간 자본은 여전히 환경 파괴나 사회적 불평등, 인종 차별, 글로벌 남북 격차와 같이 작금에 가장 시급한 문제를 방관하고 있으며, 여러 과제와 기회를 선제적으로 수용하지 않고 있다.⁶⁾ 이를 종합하면, ESG와 임팩트 자본의 공동기금은 모두를 위한 포용적이고 지속 가능한 세계를 실현하는데 도움이 될 수 있다.

SDG의 신속한 진전에 대한 요구는 보편적이며 전세계에 적용된다. 그렇지만, 신흥 시장에 특히 역점을 두고, 노력을 집중하는 것이 중요하다. 신흥시장은 자금 격차가 가장 두드러지고 엄청난 요구와 기회가 존재하는 곳이다.

1.2 공익을 위해 금융시장의 힘을 활용함

1.2.1 SDG를 위한 ESG 및 임팩트 투자의 활용

금융 시장은 변화가 필요하다. 모든 투자자와 금융시장은 '안전한 태도'로는 세계가 직면하고 있는 기후와 사회의 과제를 해결할 수 없다는 사실을 인정하고, '눈앞의 성과'를 넘어 환경 파괴나 사회적 불평등, 인종 차별, 글로벌 남북 격차 등과 같이 겹으로는 다루기 힘든 문제를 해결하기 위하여 무사안일을 탈피해야 한다.

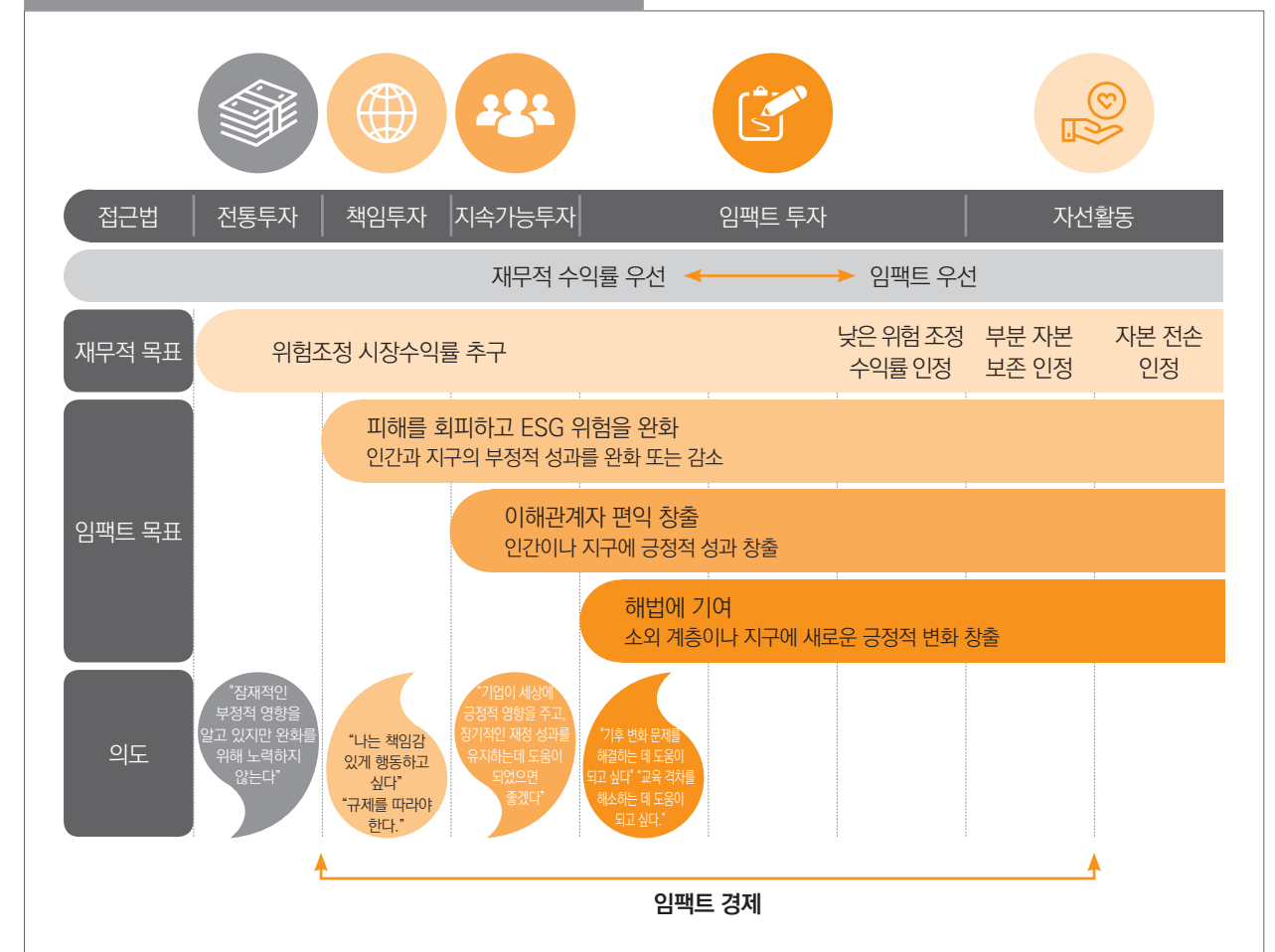
가용 자원은 엄청난 규모가 될 수 있다. 세계 500대 자산 운용기관이 관리하는 자산은 총 100조 달러를 넘어선다.²⁾ 글로벌 주식시장의 규모는 무려 106조 달러에 근접한다(이 가운데 약 38.5%는 세계 최대 자본시장인 미국에 있다).³⁾ 아울러 글로벌 채권 시장은 128조 달러에 이른다.⁴⁾ 전체적으로 행동과 혁신에서 창출되고 있는 흥미로운 기회에 대한 인식과 마찬가지로 환경 및 사회적 과제에 대한 인

식과 지각도 증가하고 있다.

사람들은 소비와 투자 선택을 통해 적극적으로 해법을 모색하고 선호도를 표현하고 있다. 그 결과 지난 10년간 ESG(Environmental, Social, and Governance) 기준을 고려하는 투자가 확대되었으며 갈수록 정교해지고 있다. 여기에는 현재 주로 투자자가 합의하는 윤리 가이드라인에 저촉되는 특정 투자를 방지하기 위해 투자 결정에 정보를 제공하기 위한 부정적 선별의 사용으로 정의되는 '책임 투자'뿐 아니라, ESG 기준에 대한 점수가 매우 높은 투자를 모색하기 위한 긍정적 선별의 사용으로 정의되는 '지속가능 투자'도 포함된다. 책임 있고 지속 가능한 투자를 비롯한 글로벌 ESG 투자 시장은 2016년부터 2020년까지 3분의 2씩 성장했으며, Bloomberg는 2025년 53조 달러에 이를 것으로 추정한다.⁵⁾

임팩트 중점 투자자들은 선진국과 신흥시장에서 수십 년간

그림1.1. 민간 자본 스펙트럼



출처: Impact Investing Institute (2020), based on Bridges Fund Management and Impact Management Project

2 Thinking Ahead Institute (2020): "The world's largest asset managers - 2020"; <https://www.thinkingaheadinstitute.org/research-perspectives/the-worlds-largest-asset-managers-2020/>

3 SIFMA (2021): "2021 Capital Markets Fact Book"; <https://www.sifma.org/wp-content/uploads/2021/07/CM-Fact-Book-2021-SIFMA.pdf>

4 ICMA (2020): "Bond market size"; <https://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/Secondary-Markets/bond-market-size/>

5 Bloomberg (2021): "ESG assets may hit \$53 trillion by 2025, a third of global AUM"; <https://www.bloomberg.com/professional/blog/esg-assets-may-hit-53-trillion-by-2025-a-third-of-global-aum/>

6 SIFMA (2021): "2021 Capital Markets Fact Book"; <https://www.sifma.org/wp-content/uploads/2021/07/CM-Fact-Book-2021-SIFMA.pdf>

1.2.2 동시에 움직여야 할 금융 시장의 핵심 주체들

기관 투자자가 통제하는 자본의 크기를 고려할 때, 이들은 (자산 소유자로) 보고서의 첫 번째 대상이다. 그럼에도 불구하고, 자본이 가장 필요한 곳으로 자본의 유입을 촉진 및 확대하기 위해서는 그밖에 다양한 주체들도 필요하다. 무엇보다, 모든 주체는 제도 변화를 실행하고 필요한 일정 안에 필요한 임팩트를 구현하는 재무 솔루션을 설계하고 전달하기 위해 동시에 협력해야 한다.

글로벌 금융시장에서 변화에 참여하고 이를 견인해야 하는 주요 주체는 다음과 같다:

- 기관 투자자와 임팩트 투자자, MDB나 DFI, 국부펀드(SWF)와 같은 정부 및 관련 기관, 개인(직접 투자자나 연금 수혜자와 같은 간접 투자자), 기업과 같은 기타 투자자를 비롯한 **투자자**
- 자산 운용기관이나 투자 컨설턴트, 투자은행(구매 측 자문)을 비롯한 **자본 관리자**

- 규제기관이나 평가기관을 비롯한 규정 입안기관
 - 자산 운용기관 및 투자은행을 비롯한 **상품 설계자와 구성 주체**
 - 감사나 법률 및 기타 자문, 법인을 비롯한 **생태계 주체**
- 이들 각 집단의 역할은 보고서 전문에 상세히 설명된다.

각 주체들은 금융시장 생태계에서 저마다 중요한 고유의 역할이 있으며, 이는 지역과 전세계 금융 흐름의 원활한 운영을 보장하는데 도움이 된다. 각 주체는 단기 재무 수익을 창출하는 것을 넘어서는 조치를 해야 할 당면한 기회와 책임이 있다. 위험 완화든 새로운 기회 모색이든 관계없이, 이러한 행동조치는 인간과 지구에 유익하고 지속 가능한 미래를 구현하는데 도움이 된다.

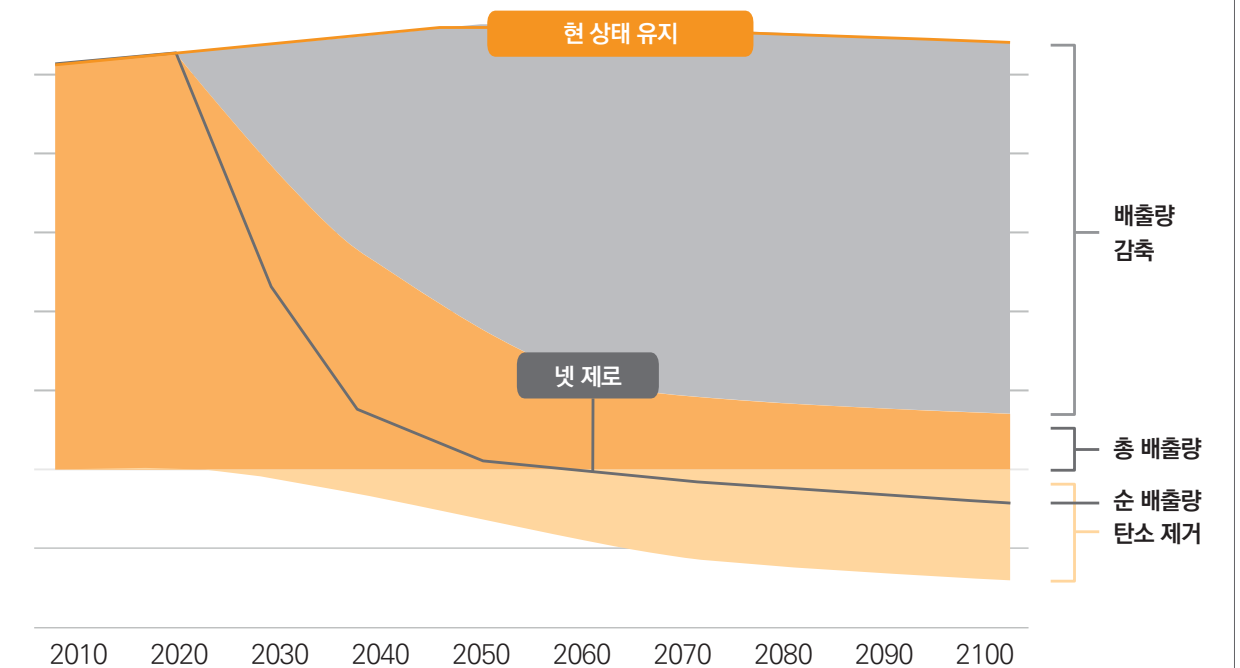
위에 명시된 주체들은 전세계 금융시장에서 활동하고 있다. 누구도 낙오되지 않는 SDG 달성의 가능성을 제고하기 위해, 이들 주체는 신흥시장에 대한 관심을 높이는 것이 바람직하다.

“공정 전환의 핵심은 기후 성공이 공정할 뿐 아니라 지역과 사회경제 스펙트럼에서 공정하다고 판단되는 전환 설계라는 조건의 인식에 있다.”

출처: LSE Grantham Institute and University of Leeds (2021): “Financing climate action with positive social impact – How banking can support a Just Transition in the UK”

그림1.2. 2050년 순 제로: 의미

IPCC가 실시한 연구를 바탕으로, 지구 온난화를 산업화 이전 수준 대비 1.5°C로 제한하기 위해(이에 따라 최악의 기후 피해를 방지하기 위해), 글로벌 이산화탄소 배출량은 2050년까지 순제로 또는 탄소중립에 도달해야 한다.



출처: IPCC (2019): “SR15 Full report, Section 2”

1.3 미래에 맞춘 공정 전환

1.3.1 넷 제로(Net Zero)가 시작이지만 충분하지 않음

기후 위기는 작금의 상황을 정의하는 **세계적 도전 중의 하나**이다. 우리 행성에 대한 영향은 뚜렷하게 나타난다. 해수면이 상승하고, 폭서가 광범위한 대륙의 가뭄을 초래하고 빙하가 축소되고 동식물의 서식범위가 이동되었다.

정부간기후변화위원회의 2018년 특별보고서는 경종을 울렸다. 동 보고서는 최악의 기후 영향을 피하기 위해서는 지구의 기온을 안정화하고 지구온난화를 1.5°C 또는 2°C로 제한하기 위해 2050년까지 순 이산화탄소 배출량을 제로로 감축해야 한다는 사실을 입증하였다.⁷⁾

‘넷 제로’ 기후 의제에 대한 요구는 최근 정치의 변방에서부터 중앙 무대에 이르기까지 전세계의 주목을 받았다. 또한 넷 제로는 민간 자본을 비롯한 국제 금융 흐름의 논의에서도 각광을 받았다.

그러나 넷 제로에 집중하는 것으로는 부족하다는 공감대가 높아지고 있다. 이는 피해 업종의 실직이나 가계의 지출 증가를 초래하는 물가 변화를 비롯하여 넷 제로 공약으로 인하여 인식되고 있거나 실제로 발생하는 부정적인 조치의 사회 및 경제적 효과로 인해 반발을 샀다. 이와 같이 부정적인 사회경제적 효과는 사회적 긴장과 불만, 심지어 전세계의 불안을 초래하였다.

사회경제적 측면을 포함시키는 관점의 전환이 중요하다. 코로나19 팬데믹은 우리 지구와 인간에 관심을 갖는 기후 솔루션을 설계해야 할 시급성을 강조하였다. 기후 변화와 사회에 미치는 영향을 공정하고 포용적인 방법으로 해결하려면 전체론적인 접근 방식이 필요하다.

1.3.2 공정 전환

‘공정 전환’ 개념은 노동조합 및 환경 정의 행동과 연계된 그룹에서 시작되었으며 196개국이 조인한 역사적인 2015년

파리협정에 통합되었을 때 거의 보편적인 인정을 받았다.

이를 포함시킨 이유는 탈탄소 목표가 복원력이 뛰어난 경제로 전환하는 과정에서 피해를 입는 노동자에 대한 관심과 결합해야 한다는 인정이었다. 파리 협정은 국가와 지역, 지역 사회의 격차와 이와 관련하여 빈곤할 뿐 아니라 기후위기에 더 취약한 국가에 대한 재정 및 역량 구축을 지원해야 할 필요성을 지적하였다. 부문과 지역, 지역사회 별로 상이한 기후 전환과 지구 보전 전략의 필요성을 강조하는 공정 전환 개념은 명시적으로 인정되었다.

파리 협정 이후, 공정 전환에 관한 논의는 환경-사회 상호 의존성과 역동적 성격, 기후 및 사회경제 고려사항의 개방적인 논의를 분석하는 전체론적 접근법의 요구를 반영하는 체계적 개념을 포함하도록 확대되었다. 최근의 논의는 넷 제로를 향한 기후 행동 경로가 누구도 낙오되지 않는 번영하는 지구로 이어져야 한다고 인정하고 있다. 특히 일반적으로 의견이 제대로 반영되지 않고 경제적 지위나 인종, 성별, 등으로 인하여 차별을 당하는 사회 부문에 관심을 기울여야 한다.

7 IPCC (2018): “Special Report on Global Warming of 1.5°C”: <https://www.ipcc.ch/sr15/>

COP26에서 수많은 서구 국가들은 공정 전환 선언에 서명하였으며, 넷 제로 경제로 전환하는 과정에서 누구도 낙오되지 않도록 해야 한다는 필요성을 강조하고, 기후 전환이 탄소 집약 산업과 생산에 가장 크게 의존하는 부문과 도시, 지역에서 근무하는 사람들에게 영향을 미친다는 점을 인정하고, 기후변화의 효과는 빈곤층에 특히 중대한 영향을 미치고 경제, 성별, 기타 사회적 불평등을 악화시킨다는 점을 인정하였다.⁸⁾

지리적 고려사항은 공정 전환 접근법의 필수요소이다. 기후 변화는 선진국과 신흥시장 모두 행동에 나서야 하는 글로벌 문제이다. 효과적인 공정 전환의 시행을 위해서는 장소 기반 렌즈를 이용하여 보편적 개념뿐 아니라 지역의 상황에도 관심을 기울여야 한다.⁹⁾

국가와 지역, 지역사회는 공정 전환의 달성과 관련하여 저마다 출발점이 다르다. 기존 배출량 실적과 화석연료 및 온실가스 배출 부문에 대한 의존도, 기존 에너지 인프라는 저마다 다를 것이다. 기후 관련 위험에 대한 노출과 인구 기준 배출량, 인위적 개발 지표의 차이는 모두 영향을 미칠 것이다. 이에 따라 국가와 지역, 지역사회는 탈탄소 및 개발 궤도도 저마다 차이가 있을 것이다. 이는 글로벌 금융 흐름과 국제 지원에 대한 접근을 비롯하여 공정 전환 의무를 해결하는데 필요한 재무 안정성이나 지역의 역량 및 능력 등의 요인들에 의해 영향을 받는다.

각자의 출발점과 궤도를 고려할 때, 에너지 수요 증가에 대응하거나 환경 배출량을 감축하거나, 사회적으로 고용을 제공하고 빈곤을 감축하고 불평등을 해소하는 등, 솔루션을 설계할 때 고려해야 할 개발 우선과제는 국가마다 차이가 있을 것이다.

이와 유사하게 부문별 고려사항도 공정 전환에 중요하다. 석탄과 화석 연료에서 벗어나는 전환은 넷 제로를 달성하는데 반드시 필요하지만, 공정 전환은 화석연료 감축에만 국한된 활동으로 제한해서는 안 된다. 공정 전환 노력은 우리의 기

후와 지구를 개선하고 인간의 생계를 발전시키는 사업모델로 혁신과 변화를 모색하는 모든 경제 부문을 대상으로 해야 한다. 또한 소비자들을 대상으로 인간의 인식과 그에 따른 습관, 개인의 선택에 뿌리를 내리도록 해야 한다.

넷 제로 달성을 위한 공정 전환 접근법은 다음을 고려해야 한다:

- 1 다양한 기후 전환과 각 부문의 지구 보존 전략
- 2 국제, 국가, 지역 차원의 지리적 격차와 요구, 우선과제
- 3 포용적이고 사회적으로 유익한 전환을 달성하기 위해 피해를 입는 취약 계층이나 소외 계층에 해당하는 개인, 노동자, 가구와 기업 등

국제 이니셔티브

2015년 파리 협정 이후 공평하고 공정한 기후 전환을 지원하는 조치의 필요성을 강조하는 주요 선언과 가이드라인, 보고서가 다양하게 발표되었다.

여기에는 아래에 기재되는 내용뿐 아니라 COP26에 포함되는 최근의 공표가 포함되었다:

- 모든 인류를 위하여 환경적으로 지속 가능한 경제와 사회를 지향하는 공정 전환에 대해 2015년 발행된 국제노동기구(ILO) 가이드라인
- “기후 변화와 지속 가능한 개발, 빈곤 근절을 위한 노력에 대한 글로벌 대응 강화의 맥락에서 지구온난화 수준을 산업화 이전보다 1.5°C 상승한 수준으로 제한하는 조치와 관련 글로벌 온실가스 배출 경로에 관한 종합 보고서”¹⁰⁾인 지구온난화 1.5°C에 관한 정부간기후변화위원회 2018년 특별보고서
- 파리 협정을 재확인하고 패러다임 전환의 필요성을 강조하고 갈수록 커지고 있는 개도국의 구체적 요구를 인정하여 2018년 COP24에서 50개국이 서명한 연대 및 공정 전환 실례지아 선언¹¹⁾
- 2019년 유엔 기후행동 정상회담에서 46개국이 양질의 일자리뿐 아니라 친환경 고용을 창출하고, 이에 따라 지속 가능한 노동의 미래를 위해 야심찬 행동을 구현하는 사회

적 대화를 통하여 공정한 생태 전환을 지원하고 공정 전환을 위한 국가 계획을 입안하기로 서약한 ILO 고용 기후 행동 이니셔티브¹²⁾

- 공평하고 공정한 환경 전환을 목표로 하는 ‘공정 전환 메커니즘’을 비롯하여, 향후 10년간 지속 가능한 투자에 1조 유로 이상을 동원하기 위한 계획인 유럽연합(EU) 유럽 그린 딜¹³⁾. 여기에는 화석연료 업종을 단계적으로 축소하는 유럽연합 회원국을 지원하기 위해 마련되고, 2021-2027년 화석연료 전환으로 인해 가장 큰 피해를 입는 노동자와 시민을 지원하기 위해 1억 유로 이상의 투자를 동원하는 최초의 메커니즘 요소인 175억 유로의 공정 전환 기금이 포함된다.^{14),15)}
- 다음과 같은 사실을 인정한 기후, 개발 및 국제통화기금 태스크포스: “기후변화는 재무적 안정성과 빈곤, 불평등, 세계경제의 장기 성장 전망에 중대한 위험을 초래한다. 그러나 기후 행동은 기후 변화에 적응하는 한편 전세계의 번영 수준을 제고하는 공정한 친환경 21세기 경제 인프라를 구축할 기회를 제시하고 있다. 이는 글로벌 공동체가 기후 복원력과 저탄소 경제 전환을 공정하게 지원해야 하는 의무이다.”¹⁶⁾
- G20 지속 가능 재무 워크스트림(SFWG)에서 개발하고 2021년 G20 재무장관그룹 및 중앙은행 총재단에서 승인하고, “공정한 기후 전환에 필요한 재원을 조달하기 위한 시장 성장의 이해를 증진하고 이를 지원해야 할 필요성”을 강조하고 있는 G20 지속 가능 재무 로드맵.

뿐만 아니라, 전세계 선진국과 신흥 경제권은 공정 전환과 연계된 국가 사업을 출범시켰다. 일부 국가 차원의 공정 전환 사업 목록은 보고서 전문에 제시된다.

금융 주체의 이니셔티브

또한 자산 소유자와 자산 운용기관, DFI 업계는 공정 전환 기회에 대해 상당한 관심과 책임감을 표명하였다. 중요한 이니셔티브는 다음과 같다:

- 2020년 공동재정 정상회담(Finance in Common Summit)에서 공정 전환이 국제개발과 개발금융 노력의 통합 요소임을 확인한 전세계 개발은행 공동 선언¹⁷⁾
- 2020년 12월 출범한 넷제로 자산 운용기관 이니셔티브(Net Zero Asset Managers Initiative)는 유엔 기후변화 기본협약(UNFCCC) 탄소 제로 캠페인의 인정을 받았으며 현재 128개 조인 기관이 100조 달러가 넘는 자산 관리 업계의 자산 가운데 약 43조 달러를 관리하고 있다.¹⁸⁾
- 기후변화에 관한 공정 전환을 지원하기 위한 투자자 약정 선언에는 10조 달러를 대표하는 투자자 161곳이 포함되었으며, 공정 전환을 승인하였다.¹⁹⁾ 기후 위기에 관한 글로벌 투자자 대정부 성명에는 46조 달러를 대표하는 587개 투자사가 포함되었다.²⁰⁾
- 자체 사업과 차관 및 투자 활동을 넷 제로 목표에 맞게 조절하겠다는 45개국 450개 금융회사의 컨소시엄인 GFANZ(Glasgow Financial Alliance for Net Zero)의 공표²¹⁾.

개별 기관투자자들도 관련 조치를 취하고 있으며, 기업과 투자자 성과 및 보고에 미치는 영향에 관한 공개와 투명성의 강화를 견인하고 있다. 이 가운데 가장 눈에 띄는 이니셔티브는 국제 지속가능성 표준 위원회(International Sustainability Standards Board) 설립에 관한 2121년 11월 IFRS 재단의 발표이다. 임팩트 투명성과 무결성, 보고는 G7 임팩트 태스크포스 부문 A 보고서에 구체적으로 다루고 있다.

8 European Commission(2021): “France, Germany, UK, US and EU launch ground-breaking International Just Energy Transition Partnership with South Africa”; https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_21_5768

9 Place-based approaches are person-centred, bottom-up approaches used to meet the unique needs of people in one given location by working together to use the best available resources and collaborate to gain local knowledge and insight; see IRISS (2015): “Place-based working”; <https://www.iriss.org.uk/resources/iriss/place-based-working>

10 IPCC (2018): “Special Report on Global Warming of 1.5°C”; <https://www.ipcc.ch/sr15/>

11 Just Transition and COP24 (2018): “Solidarity and Just Transition Silesia Declaration”

12 ILO: “Climate Action for Jobs initiative”; https://www.ilo.org/global/topics/green-jobs/areas-of-work/climate-change/WCMS_732060/lang-en/index.htm

13 European Commission (2020): “The European Green Deal Investment Plan and Just Transition Mechanism explained”; https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qan-da_20_24

14 Euractiv (2021): “EU lawmakers give final approval to bloc’s green transition fund”; <https://www.euractiv.com/section/energy-environment/news/eu-lawmakers-give-final-approval-to-blocs-green-transition-fund/>

15 European Commission (2020): “The European Green Deal Investment Plan and Just Transition Mechanism explained”; https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qan-da_20_24

16 Task Force on Climate, Development and the International Monetary Fund (2021): “Toward Development-Centered Climate Change Policy at the International Monetary Fund”; https://www.bu.edu/gdp/files/2021/10/TF_Strategy-Report_FIN.pdf

17 Finance in Common (2020): “Joint Declaration of All Public Development Banks in the World”; <https://financeincommon.org/sites/default/files/2020-11/FiCS%20-%20Joint%20declaration%20of%20all%20Public%20Development%20Banks.pdf>

18 Net Zero Asset Managers initiative (2021): <https://www.netzeroassetmanagers.org/net-zero-asset-managers-initiative-announces-41-new-signatories-with-sector-seeing-net-zero-tipping-point>

19 PRI: “Statement of Investor Commitment to Support a Just Transition on Climate Change, originally endorsed by 161 investors”; <https://www.unpri.org/download?ac=10382>

20 UNEP Finance Initiative (2021): “Global investor statement: Investors urge governments to undertake five priority actions before COP26”; <https://www.unepfi.org/news/industries/investment/nearly-600-investors-urge-govts-to-undertake-five-priority-actions-before-cop26/>

21 GFANZ (2021): The Glasgow Financial Alliance for Net Zero – Our progress and plan towards a net-zero global economy

1.3.3 미래에 맞춘 공정 전환 요소 통합

정부와 노동단체, 투자자, 기업, 시민사회, 다자 기관은 기후행동의 영향을 받는 대상과 관련 제도 전환의 효과를 체감할 수 있는 분야를 제대로 이해하기 위해 공정 전환 개념을 사용하고 있다. 이에 따라 이들 이해관계자가 공정 전환을 구성하는 내용에 대해 공감하는 견해를 수용하는 것은 매우 중요하다.

공정 전환의 기본 고려사항은 다음에 해당한다:

- 보편적이고 장소에 기반한다.
- 전 부문에 적용되고 **부문별로 적용된다**.
- 포괄적이고 개별 사회에 유익하다.
- 역동적이며 현재 상황에 바탕을 둔다.

전술한 기본 고려사항과 모든 이에게 지속가능하고 포용적인 전환을 달성하기 위해 환경 및 사회적 목표를 통합해야 할 필요성을 바탕으로 하고, 현재의 논의와 사상에 의존하여, 본 절은 미래에 적합한 '공정 전환 요소'를 명시한다.

공정 전환 요소는 지리와 부문, 정책, 투자에 적용되는 공정

전환의 3대 주요 동인을 통합한다.

조치는 기후 및 환경 행동 촉진; 사회-경제 분배 및 형평성 개선; 지역사회 의견 강화 등, 통합 요소 3개를 전부 충족하는 경우에만 공정 전환 촉진으로 간주한다. 공정 전환의 공통된 이해를 준수하는 경우에만, 넷 제로와 번영하는 지구를 향한 공평하고 포용적인 경로가 실현되고 수사적 목표가 되지 않도록 할 수 있다.

공정 전환 요소를 도입하면 '모범 사례'를 명확히 할 수 있으며, 이는 계속해서 모두가 단합하는 효과적인 조치를 추구할 수 있다.

모든 이에게 지속 가능하고 포용적인 세계로 전환하기 위해서는 전세계 공공 주체뿐 아니라 민간 주체의 의식적이고 의도적이고 능동적이며 단합된 행동이 필요하다. 모든 집단에 공통된 공정 전환 요소의 수용은 현재 진행 중인 노력을 강화하고 명확성과 중점 분야를 강화한 새로운 노력을 장려한다. 모든 글로벌 운동은 행동을 고취하는 집단적 명료성의 순간들을 불러일으키고 있다. 이전에 성취한 성과를 바탕으로

그림1.3. 공정 전환 요소 통합

기후 및 환경 활동을 촉진한다.

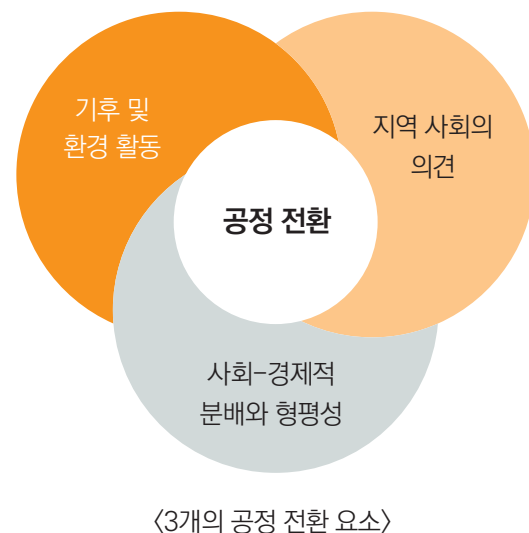
- 1 온실가스 배출량 완화, 감축 및 제거
- 2 적응 및 복원력
- 3 생물다양성 및 자연 자본, 기후 및 환경 효과
- 4 오염 또는 자연환경 파괴의 완화

및 사회-경제 분배와 형평성 개선

- 5 기후 변화의 공평한 분배는 지역 기반 특수성을 바탕으로 선진국과 개도국, 지역과 국가에 속하는 지역사회의 비용과 편익을 변경한다.
- 6 공평한 소득과 직장의 안전성, 가족의 사회적 보호를 구현하는 양질의 일자리(실업이 있을 경우 재교육 포함)를 위한 포용적 기회
- 7 제품 및 서비스의 접근성과 경제성
- 8 소외 및 취약 계층을 포함하여 지역과 사회공동체, 개인에 이르는 모든 이의 생계 향상 및 사회적 정의
- 9 생물다양성 및 자연 자본, 사회-경제적 효과

지역사회 의견 강화

- 10 피해 계층과 지역사회와 주민을 포함하여 빈번하게 배제되거나 소외되는 계층에 대한 참여 의견과 의사결정 참여를 통한 사회적 대화와 이해관계자 참여



로 하는 공정 전환 요소들의 통합을 소개함으로써 이러한 명확성에 기여하고 있으며, 이는 계속해서 행동을 장려한다.

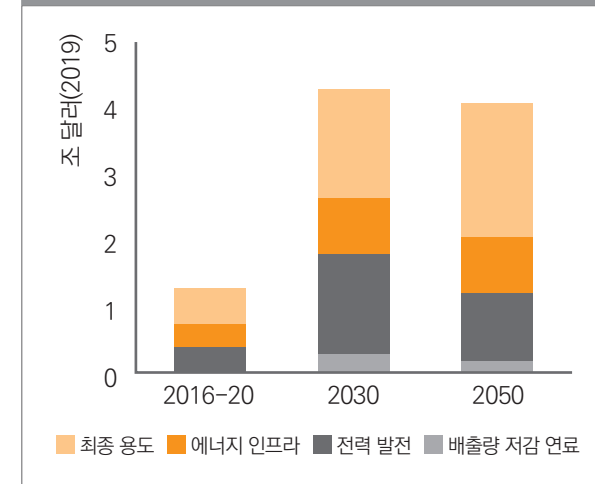
공정 전환 요소에 관한 추가 지침뿐 아니라 자산 유형 전반의 금융 수단에 포함되는 청사진은 보고서 전문에 제시된다.

1.4 공정 전환에 필요한 자원 조달 기회

넷 제로 전환에 필요한 재정 조달은 상당한 경제적 기회를 내포한다는 인식이 늘어나고 있다. 글로벌 차원에서 새로운 기후 경제 이니셔티브는 "과감한 조치는 현 상태 유지에 비해 2030년까지 직접적 경제 이익 26조 달러를 창출할 수 있다"²²고 추산하고 있다. 이와 유사한 연구는 국가 차원에서 수행되었다.

공정 전환 목적은 글로벌 금융의 근본적 전환과 공정 전환을 지원 및 촉진하는 투자의 광범위한 확산을 통해서만 충족될 수 있다. 광범위한 자금을 확보하기 위한 자산 유형의 민간 자금을 비롯하여 전범위의 조달 수단들이 요구된다.

그림1.4. 넷 제로를 달성하는데 필요한 청정에너지 투자



출처: IEA(2021): 2050까지 넷 제로

1.4.1 공정 전환을 위한 공적 자금 조달

정부는 장기 넷 제로 목표를 달성하기 위한 행동을 요구받았으며 이에 부응하기 위해 로드맵을 개발하고 있다. 선진국

들은 2009년 코펜하겐에서 국가 차원의 기후 행동에 더하여 개발도상국에 제공되는 연간 기후 관련 재정 지원을 연간 1천 억 달러로 증액하기로 공동으로 약속하였다.

파리에서 개최된 COP21에서 선진국은 각 개도국의 요구와 우선과제를 고려하여 긴급하고 적절한 재정과 기술, 역량 강화 지원의 제공을 강화하기 위해 기후 완화와 적응 조치, 투명성 실행과 관련하여 개도국의 집단적 지원을 지속하고 강화한다는 의사를 확인하였다. COP26을 마무리할 때, 글래스고 기후 협약(Glasgow Climate Pact)은 개도국에 대한 지원을 연간 1천억 달러 이상으로 크게 늘려야 한다는 필요성을 재확인하였다.²³⁾

개발도상국을 지원하기 위한 산업선진국의 단합된 노력에 더하여, 자금 조달을 확대하고 공정 전환 관련 프로젝트와 기업, 금융 수단을 확장 및 촉진하기 위해 다국적 개발은행(MDB)과 개발금융기관(DFI)이 필요하다. 2020 공동재정 정상회담에서 공공개발은행²⁴⁾은 공정 전환이 국제 개발과 개발 금융 노력의 필수 요소임을 확인하는 전세계 개발은행 공동선언을 전달하였다.

MDB와 DFI는 글로벌 공정 전환을 달성하는데 매우 중요한 역할을 수행한다. MDB만 해도 2020년 기후 금융에 616억 달러를 투입하였다. 이와 같이 중요한 자본 배분에 더하여, MDB와 DFI는 현재 민간 부문이 투자할 수 없는 분야에 진출하고, 투자 가능 파이프라인과 투자 실적, 최종적으로 제대로 기능하는 시장을 조성하여 민간 자본이 뒤를 이을 수 있도록 할 수 있고 또 그래야 한다. 이들은 인내 및 위험 감수 자본과 역량 강화 지원을 제공하고 공공 또는 기타 임팩

²² The New Climate Economy (2019): "Unlocking the Inclusive Growth Story of the 21st Century": Accelerating Climate Action in Urgent Times: https://newclimateeconomy.report/2018/wp-content/uploads/sites/6/2018/09/NCE_2018_FULL-RE-PORT.pdf

²³ UNFCCC (2021): "Glasgow Climate Pact": https://unfccc.int/sites/default/files/resource/cma2021_L16_adv.pdf

²⁴ Public development banks are state-owned financial institutions that aim to deliver on policy objectives to support the economic development in a country or region, including MDBs and DFIs. According to the AFD (<https://www.afd.fr/en/actualites/six-things-know-about-public-development-banks>), there are around 450 public development banks across the globe

트 우선 자본과 민간 기관 자본을 ‘통합’하는 거래를 조성하여 위험 부담 없는 투자를 지원할 수 있다.

1.4.2 공정 전환을 위한 민간 자금 조달

정부, MDB 및 DFI의 실질적인 자금 지원 공약에도 불구하고 공적 자금만으로는 글로벌 공정 전환을 달성하는데 필요한 자금 수요를 충족할 수 없을 것이다. 위험을 감수하는 임팩트 투자 자본 제공자의 선구적 자본뿐 아니라 2020년 말 154조 달러로 추산되는 기관투자자가 보유하고 있는 혁신적인 대규모 자본을 비롯하여 자본 스펙트럼에 속하는 **민간 자본**이 필요하다.²⁵⁾ 모든 투자자는 모두에게 공정하고 공평한 글로벌 전환의 추진을 수용해야 한다.

2020년, 기후변화의 공정 전환을 지원하는 공동 투자자 공

약 성명에서, 자산 규모 10조 달러를 대표하는 161개 투자사는 공정 전환을 지원하기로 약속하였다. COP26을 준비하는 동안, 자산 규모 46조 달러를 대표하는 587개 투자사는 정부가 넷 제로 전환으로 피해를 입는 노동자와 지역사회를 위해 공정 전환 계획을 개발해야 한다는 요구가 포함되는 2021 기후 위기에 관한 글로벌 투자자 대정부 성명을 승인하였다. COP26의 성과로 탄생한 이 같은 공약은 투자업계의 높은 관심을 받고 있다. 즉, 투자자는 홀로 행동하지 않는다. 또한 금융중개기관과 자문기관, 컨설팅 업계는 장기적인 체제 변화를 달성하기 위해 각자의 역할을 수행하고 단기 재무 목표 이상의 조치를 취해야 한다.

투자자들은 ESG 또는 임팩트와 관련이 있는 모든 자산 유형에서 다양한 투자 기회를 누릴 수 있다. 그러나, 공정 전환이 지금까지 제대로 정의되지 않거나 화석연료 전환에서 발

생하는 실적을 언급하기 위해 협의로 사용되었다는 점을 고려할 때, 3개의 공정 전환 요소를 모두 충족하는 거래는 거의 없는 실정이다.

공정 전환 요소를 적용하는 모든 자본 스펙트럼에 속하는 투자자(및 자산 관리자, 중개인, 자문 및 컨설턴트로 구성되는 광역 생태계)는 우리 인간과 지구의 목표를 달성하는데 필요한 변화에 기여하는 방식으로 자산 유형 전반에 걸쳐 자본을 배분할 수 있다.

1.4.3 공정 전환 재정에 예상되는 투자 전략

공정 전환은 누구도 낙오되지 않는 글로벌 넷 제로 경제를 달성하기 위해 통합적이고 의도적인 금융 접근방식을 필요로 한다.

민간 투자자가 제공하는 공정 전환 사업의 재정 조달은 보고서에 약속되는 3개의 공정 전환 요소를 통합해야 한다. 공정 전환 요소는 명확하고 투명한 매개 변수를 설정하고 준수하는 포트폴리오 배분 전략과 자금 지원 결정에 적용할 수 있다.

공정 전환 투자에는 복합적인 대상 투자 목표가 포함되고, 목표를 인정받기 위해서는 각 요소 안에 1개 이상의 목표를 식별해야 한다. 공정 전환 요소의 목표에 부합할 수 있는 전략은 그림 1.5에 표시된다.

이와 같은 복합 전략은 모두에게 지속 가능하고 포용적인 사회의 약속을 실현하는 공정 전환을 달성하는데 기여할 수 있는 기후 및 사회적 투자에 대해 긍정적인 임팩트 접근법을 제시한다.

보고서는 기후 및 환경 행동, 사회 경제적 분배와 형평성, 지역사회 의견 등, 3개 요소 전부를 명시적으로 통합하는 투자 노력에 중점을 둔 지침을 제시하지만 투자가 이러한 요소를 충족하는 방식을 법제화하지는 않는다. 그보다는 각 요소의 충족에 관한 기준점을 제시하고 있다.

기후 및 환경 행동 기준점

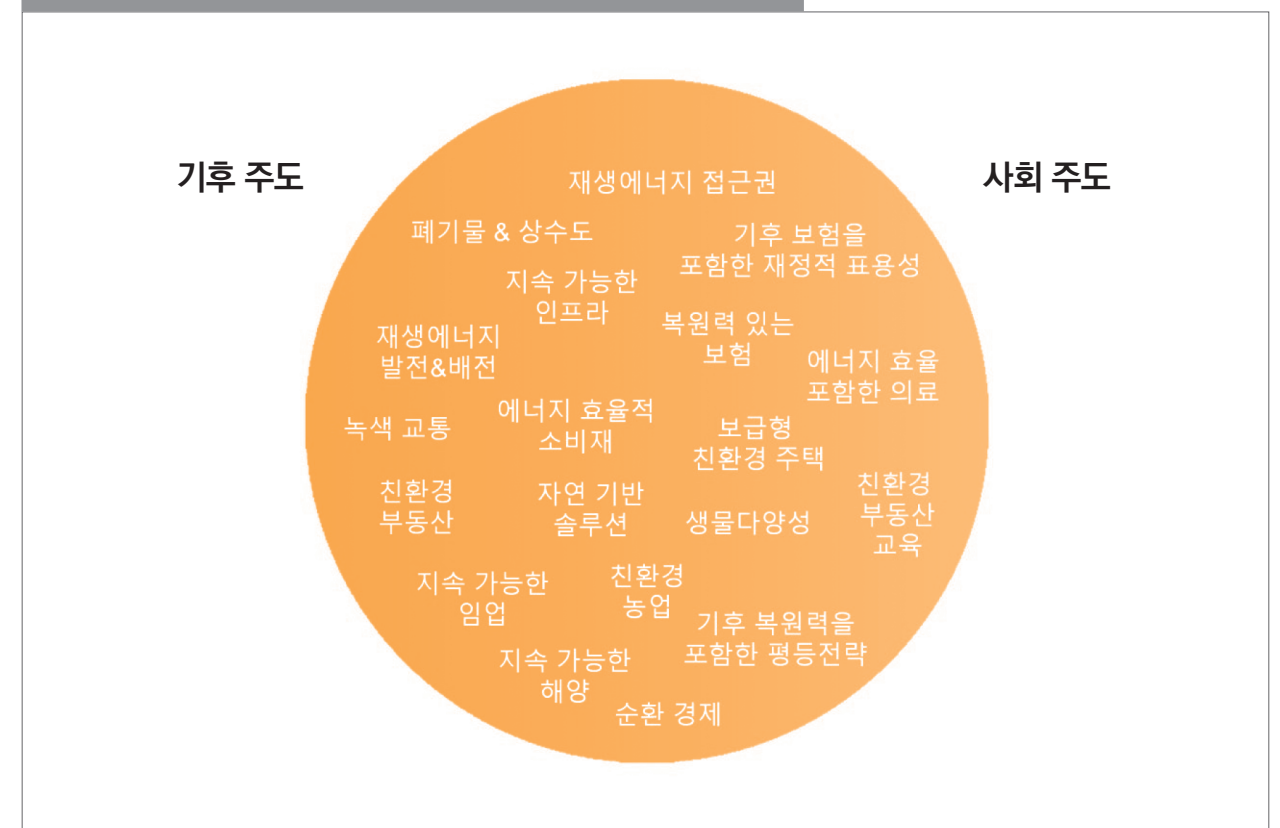
모든 공정 전환 투자 거래에는 최소한 기후 및 환경 행동의 명백한 구성요소가 1개 이상 포함되며, **기후 및 환경에 대해 순긍정적 기여를 한다.**

기후 및 환경 행동 요소에 관한 자세한 내용은 보고서 전문을 참조할 것.

그림1.5. 공정 전환 요소와 이를 충족하기 위한 전략의 범례



그림1.6. 기후 주도에서 사회 주도로 전환되는 전략의 범례



25 Thinking Ahead Institute (2021): "Global Pensions Asset Study-2021"; including in their analysis pension funds, insurance companies, sovereign wealth funds, endowments and foundations and mutual funds

사회-경제적 분배와 형평성 기준점

모든 공정 전환 투자 거래는 최소한 사회-경제적 분배와 형평성에 대해 **순긍정적 기여**를 한다.

사회-경제적 분배와 형평성 요소에 관한 자세한 내용은 보고서 전문을 참조할 것.

지역사회 의견 기준점

모든 공정 전환 투자 거래는 최소한 지역 이해관계자의 의미 있는 **참여**가 포함되고 **지역사회 의견**이 반영되는 방식을 시연한다. 지역사회 의견 요소에 관한 자세한 내용은 보고서 전문을 참조할 것.

개별 요소의 상대적 중요성은 추진 중인 각 전략 또는 자금 지원 이니셔티브에 따라 달라진다. 특정 투자는 경제적인 재생에너지에 대한 접근을 촉진하는 투자나 친환경 소액 금융이나 에너지 효율이 높은 친환경 보급형 주택에 대한 투자와

같이 '새로운' 사업 모델의 촉진과 기존 모델의 혁신에 역점을 두고 긍정적인 기후 및 사회적 행동을 동시에 통합할 수 있다. 그밖에 투자는 기후와 환경 행동 요소를 일차적으로 중시한다는 점을 명확히 하는 한편, 나머지 2개 요소의 고려와 참여를 포함시킬 수 있다. 이러한 범례에는 양질의 일자리와 지역사회 지원에 대한 명백한 중시를 포함하여 재생에너지 발전에 대한 투자가 포함될 수 있다(수단 전략의 사례 연구와 범례는 보고서 전문을 참조할 것).

우선 또는 역점 분야에 관계없이, 공정 전환 투자로 인정받기 위해서는 3개 요소가 모두 포함되어야 한다. 3개 요소를 결합하면 기후 재정에 대해 공정 전환에 기여할 수 있는 긍정적 임팩트 접근법을 제공한다. 시장의 기존 투자 상품에 적용되는 공정 전환 요소뿐 아니라 신규 투자 상품의 설계에 미치는 영향은 보고서 2절과 3절의 중점 분야이다.

2 SDG를 향해 시장을 움직이는 행동 단위

본 절은 SDG 일반, 특히 공정 전환을 달성하는데 기관 자본의 참여를 보장하는 주요 수단을 약속한다. 본 절은 금융 시장 주체와 지역, 자산 유형과 같이 시스템의 핵심 주체와 요소를 상세히 설명하고 현재의 장벽을 극복하고 대규모 자본을 동원하는데 폭넓게 활용될 수 있는 양질의 집단적 접근법을 식별한다. 본 절은 SDG를 달성하기 위해 자본의 흐름을 가속화하기 위해 확장할 수 있는 기존의 검증된 도구 및 수단을 기재한다.

2.1 본 절의 요약 및 핵심 요점

재정 조달은 지금 강화해야 한다.

지속가능개발목표(SDG) 일반, 특히 공정 전환의 달성을 지원하기 위해 단기적으로 투자자 유형과 자본 스펙트럼에서 대규모 자본을 동원 및 할당할 수 있는 상당한 기회가 존재한다. 이 같은 기회는 선진 시장뿐 아니라 신흥 시장과 기존 투자 상품 및 아직 시장에 출시되지 않은 상품 자산 등급에서 확인된다.

SDG를 달성하기 위한 투자는 상장 및 비상장 자산 유형 전체에서 활성화되어야 한다.

비상장 시장과 상장 시장은 역동적인 관계가 있으며, 비상장 시장 매니저가 20년 가까이 임팩트 투자 수단으로 창출한 혁신은 상장시장에 정보를 제공하여 주류 투자 상품을 형성하고 있다.

보고서 범위 소개

보고서는 신흥시장에 역점을 두고 SDG 일반, 특히 공정 전환에 대한 자금조달 수요를 해결하는 투자 수단에 기관 투자자 자본을 동원하는데 중점을 두고 있다. 보고서는 SDG의 달성에서 모든 자산 유형의 관련성과 중요성을 인정하지만, 사모펀드나 사채, 인프라, 부동산, 채권에 우선순위를 부여한다.

기관 투자자 자본의 혁신적 잠재력

막대한 자본을 관리하는 기관 투자자의 대규모 자본을 신흥시장에 동원하는 것은 SDG를 충족하고, 특히 넷 제로 공정 전환을 구현하는데 가장 강력하다고 할 수 있는 재정 조달 수단을 제시한다. 신흥 시장에서 늘어나고 있는 국내 기관 투자자의 공동기금도 중요한 역할을 수행한다.

²⁶ PRI: "Statement of Investor Commitment to Support a Just Transition on Climate Change, endorsed by 161 investors"; <https://www.un-pri.org/download?ac=10382>

²⁷ UNEP Finance Initiative (2021): "Global investor statement: Investors urge governments to undertake five priority actions before COP26"; <https://www.unepfi.org/news/industries/investment/nearly-600-investors-urge-govts-to-undertake-five-priority-actions-before-cop26/>

모멘텀의 도래

환경, 사회 및 거버넌스(ESG) 및 임팩트 표준의 적용에 대한 관심은 기관 투자자 업계의 관심을 얻고 있다. 임팩트를 전달하고 대규모 투자 수단을 제시하는 자산 관리 업계가 늘어나고 있으며, 여기에는 임팩트로 전환하는 주류 자산관리기관과 규모를 확대하는 임팩트 자산관리기관이 포함된다.

기관투자자의 투자 장벽을 이해해야 한다.

현대 다양한 내외부 투자 장벽은 기관 투자자의 혁신 자본 유입을 제한하고 있다. 그러나 투자 장벽이 무대 책에 대한 변명이 되어서는 안 된다. 기존의 익숙한 수단과 도구는 이러한 장벽을 해소할 수 있다는 사실을 증명하고 있다.

이러한 장벽을 해소하기 위해서는 기관 자산 소유자와 자산 관리자 그리고 이들을 지원하는 다른 모든 주체의 단합과 공조가 요구된다.

기관 투자자가 직면하는 투자 장벽을 해소하고 이들의 요구에 부응하는 투자 가능 수단을 구성하는 것이 중요하다. 무엇보다, 기관 투자자 자체도 기존의 의무와 배분 체계의 개정이나 컨설턴트 및 자산 관리자에 대한 적절한 인센티브 구조 조정을 포함하여 대규모 진전을 구현하기 위해 무사안일에서 탈피해야 한다. 중개인과 컨설턴트, 자문, 평가 기관을 비롯하여 흔히 투자 관문으로 작용하는 모든 금융시장 주체의 의도적 노력이 권장된다. 체계적으로 구성되는 투자 주체의 협력은 현재의 장벽을 극복하고 SDG를 향해 의미 있는 자본 배분을 달성할 수 있으며 실제로 이를 달성하고 있다.

MDB와 DFI는 민간 자본 동원을 위한 도구와 수단을 강화해야 한다.

자신의 지위와 시장 네트워크, 전문지식을 이용하는 다국적 개발 은행(MDB) 및 개발 금융 기관(DFI)은 투자 가능 파이프라인을 조성할 수 있는 능력과 후순위 자본이나 보증과 같이 위험을 완화한 지원을 제공할 수 있는 능력, 다년간 달성한 적절한 성과 데이터의 보유를 감안할 때 기관 투자자 동원을 촉진하는데 매우

중요하다.

혼합 금융은 위험/수익 장벽을 해결하는 데 중요한 역할을 수행한다.

혼합 금융은 대단히 효과적이며 민간 상업 자본이 사회 및/혹은 환경 임팩트에 투자하는데 폭넓게 사용되는 접근법이다. 혼합형 구조는 강력한 펀더멘털을 입증하지만 고위험 인식과 관련이 있는 전략에 대한 포트폴리오 노출을 늘릴 수 있는 기회를 투자자에게 제공할 수 있다.

장벽을 해소하고 동원을 견인하는 수단과 도구가 존재한다.

흔히 결합을 할 경우 기간 자본 동원에 도움이 되는 것으로 입증된 다양한 수단과 도구는 이미 존재한다(혼합 금융 구조나 기타 구조 안에). 보고서는 다음을 표시한다: 후순위 자본, 보증, 보험, 담보, 지역통화 금융, 성과 데이터 및 정보, 협력. 이러한 수단과 도구의 잠재력은 자본을 대규모로 동원할 수 있는 방법을 시연하는 실제 사례를 통해 입증된다

동원을 촉진하기 위해서는 수단과 도구를 완전히 또는 추가로 활성화해야 한다.

보다 많은 기관 투자자가 참여하여 신흥시장에서 SDG에 자본을 배치할 수 있도록 이와 같이 익숙한 수단과 도구를 확대해야 한다. 가장 유망한 도구는 포트폴리오와 수단 차원에서 자금 비공여형 위험 완화를 허용하는 보증 및 보험담보의 사용을 제고하는 것이라고 할 수 있다.

맞춤 접근법의 필요성

기관투자자의 다양한 범위를 감안할 때, 획일적인 솔루션은 존재할 수 없다. 각 투자자는 규제 체계와 이들이 활동하는 관할권, 각자 결정할 수 있는 개별적인 참여 선호도에 따라 저마다 고유의 과제가 발생할 수 있다. 신흥시장의 공정 전환 솔루션에 대규모 자금을 동원하는데는 대상 투자자의 조기 참여와 별개의 협력이 중요하다.

2.2 주요 수단과 변화의 주체

2.2.1 보고서 범위의 배경

SDG의 달성을 지원하기 위해 단기적으로 다양한 투자자 유형과 자본 스펙트럼에서 대규모 자본을 동원 및 할당할 수 있는 상당한 기회가 존재한다. 이 같은 기회는 선진 시장 뿐 아니라 신흥 시장과 기존 투자 상품 및 아직 시장에 출시되지 않은 상품 자산 등급에 모두 존재한다. 보고서는 신흥 시장을 대상으로 하는 비공개 및 고정 수입 수단에 기관투자자의 투자를 동원할 수 있는 구체적인 기회에 중점을 두고 있다.

기관 투자자

기관투자자가 보유 및 관리하고 2020년 말을 기준으로 154조 달러²⁸⁾로 추산되는 자본액은 긍정적인 환경과 사회적 임팩트를 위해 배치될 경우 혁신적 잠재력을 안고 있기 때문에 기관 투자자의 동원(연기금이나 보험회사)은 매우 중요하다. 책임감 있고 지속 가능한 임팩트 투자 관행에 대한 인식과 관심이 늘어남에 따라, 투자자들은 이제 선진국 시장에서 SDG에 대한 기존의 서약을 강화하고 무사안일에서 탈피하여 신흥시장의 SDG 투자에 자본을 배치해야 할 때이다.

선진국 시장에 기반을 둔 기관 투자자들은 최대 자본을 보유하고 있지만, 신흥시장의 기관 투자자들을 동원할 필요도 있으며 기회도 있다.

현지 기관 투자자들은 중요한 자금원이며 지역 통화 금융의 출처를 비롯하여 국내 자본 시장을 구축하는데 갈수록 중요해지고 있다. 현재까지, 이들의 참여는 주로 국채로 제한되었다.²⁹⁾

신흥시장

신흥 시장은 전통적으로 기관 투자자들이 간과해 온 최대 기회(및 격차)를 나타낸다. SDG 일반, 특히 공정 전환을 달성하기 위한 추가 자본은 전 세계에서 시급하게 필요한 실정이다(1.4절에 요약). 보고서는 기관 투자자들이 역사적으로 이들 지역의 대규모 투자와 관련하여 대부분 주변부에 머물

렀던 신흥 시장에 중점을 두고 있다.

투자 수단

보고서는 한편으로 기관 투자자, 다른 한편으로는 신흥 시장에 중점을 두고 투자를 통합하여 규모를 달성할 수 있는 집합 투자 펀드와 같은 수단을 이용하는 간접 투자에 집중하였다. 신흥 시장에서 이용할 수 있는 투자는 선진국에 비해 규모가 작고 분산되는 경향을 나타낸다. 투자수단 구조의 투자액을 집계할 수 있는 능력은 규모의 확대가 필요한 기관 투자자들의 접근을 유도하는데 매우 중요하다. 이러한 투자 상품 총액은 시장 접근과 전문지식을 통해 다각화와 전문 관리도 허용하기 때문에 포트폴리오 위험을 완화하는데 도움이 될 수 있다.

자산 유형

SDG를 달성하기 위한 투자는 모든 자산 등급에 걸쳐 활성화되어야 하지만, **민간 투자**는 투자자의 영향력과 통제력이 높기 때문에 의미 있는 환경 및 사회적 목표의 성취를 모색하는 투자에 강력한 진입점이 된다. 이는 성숙한 공공 규제 시장이 결여되고, 그에 따라 상장 자산의 투자 가능 물량이 제한적이라는 점을 고려할 때 신흥시장에 특히 적용된다. 민간 자산 유형에서 **사모펀드**(직접 및 펀드의 펀드 수단 포함), **사채**, **인프라**, **부동산**은 자산 소유자와 관리자에게 익숙하고 동원 자본을 늘리기 위해 성공적으로 확대될 수 있는 실행 가능한 경로를 제공한다. 이들은 투자 수단의 설계를 구현할 수 있는 중대한 기성 시장의 기회를 제공하며,

1.3절에 제시되는 SDG를 촉진하고 공정 전환 요소를 충족할 수 있다.

상장 자산 내에서 채권은 유리하고 신뢰할 수 있는 수익과 유동성을 창출할 수 있는 익숙한 상품에 대한 투자자의 높은 관심에 부합한다. 친환경, 지속가능성 연계 및 기타 주제별 채권이 예시하듯이, SDG와 공정 전환 목표에 부합하는 신

²⁸ Thinking Ahead Institute (2021): "Global Pensions Asset Study – 2021"; including in their analysis pension funds, insurance companies, sovereign wealth funds, endowments and foundations and mutual funds

²⁹ OECD (2021): "Mobilising institutional investors for financing sustainable development in developing countries: Emerging evidence of opportunities and challenges"; <https://www.oecd.org/dac/financing-sustainable-development/Mobilising-institutional-investors-for-financing-sustainable-development-final.pdf>

흥시장 채권의 잠재력은 매우 뛰어나다. (투명성과 조화, 무결성의 중요한 수단을 이용하여 SDG와 조화를 촉진하는 방식으로 상장지분 시장에 영향을 미칠 수 있는 기회는 임팩트 테스크포스의 부문 A 보고서 주제이다.)

2.2.2 SDG를 향한 시장 이동

보고서는 지금 당장 태세를 강화하여 분리된 기후 또는 사회적 고려사항의 폐쇄적인 집중을 탈피하고 자산 유형 전반의 포트폴리오에 이와 같은 고려사항을 통합하고 자본을 가로막는 장벽의 일부를 해소할 수 있는 수단 및 도구의 사용을 확대하고 기후 변화(대부분 선진국에서 창출되는)와 사회-경제적 과제의 가장 첨예한 흥시장의 투자를 능동적으로 추진하도록 **자산 소유자와 관리자에게** 촉구한다.

보고서는 자본 배분 결정 시 그들의 행위여부가 자산 소유자와 관리자에게 영향을 미치는 금융 **시장의 모든 주체**가 가용 수단을 이용하여 SDG를 위한 자본의 확대를 장려하는데 참여하고 그 방안을 모색하도록 촉구한다. 자본을 직접 배분하는 주체와 해당 배분에 영향을 미치는 주체를 비롯한 모든 주체가 협력할 경우에만 대규모 자본의 실질적 촉진과 확장을 확인할 수 있을 것이다.

이 같은 과제에 대응하고 SDG를 위해 더 많은 자본을 동원할 기회를 수용하는 주체는 점점 늘어나고 있다. 이들은 변화를 견인하고 동료들에게 나아갈 길을 보여주고 있다.

1절과 3절의 구체적인 투자 상황에서 강조한 대로, 환경과 사회적 임팩트를 위해 약정을 하고 배분을 실시하는 **기관 투**

자자는 점점 늘어나고 있다. 성명서와 투자자 설문, 투자에서 반영되듯이, SDG 달성에 기여하는 투자를 비롯하여 특히 흥시장에 대한 기관 투자자의 관심이 늘어나고 있다는 것은 증거로도 확인된다.³⁰⁾ 이와 같은 추이는 DFI나 MDB, 재단, 특정 패밀리오피스를 비롯한 **임팩트 투자자의** 선구적 작업에 의해 뒷받침되었다. 이러한 투자자들은 상황에 따라 앵커 펀드 제공이나 위험 완화 지원을 비롯하여 흥시장의 투자가능성을 시연 및 개발하고 있다.

자산 운용기관의 무수한 동향은 이 같은 자산의 추이를 지원하고 있다.

임팩트와 재무 성과에 관심이 있는 기관 자산 소유자로부터 자금을 유치하기 위해 임팩트 투자로 전환하는 **주류 자산운용기관**이 늘어나고 있다. 이는 본인이 실적을 늘리고 강화하면서 다양한 기관 투자를 유치할 수 있는 **임팩트 자산운용기관**의 선구적 작업을 바탕으로 한다. 추가 주체는 제3자에게 지속 가능한 상품을 판매하기 위해 영업을 확대하는 **기관 투자자 자산운용기관**과 제3자 기관 자본에 대해 경우에 따라 자산관리자 역할을 채택하는 DFI와 MDB이다. 주류 및 임팩트 자산관리자의 **협력**은 임팩트 제안의 호소력을 형성하고 이를 더욱 강화하고 있다.

광역 생태계에서 임팩트 투자를 모색하는 기관 자산 소유자와 관리자들에게 주요 지원을 제공하는 자문회사와 중개회사(알선 대리인과 투자은행, 투자자문 및 컨설턴트 포함)는 점차 늘어나고 있다. 이에 더하여, **산업 네트워크와 미디어, 포럼도 임팩트 관련 행사는 보도하고 주최하는** 사례가 늘어나고 있으며 기관 투자자들의 참석도 늘고 있다.

2.3 기관 투자자들이 민간 거래에서 흥 시장에 투자하는데 걸림돌이 되는 주요 장벽과 이를 극복하는 방법

앞서 소개한 긍정적 추세에도 불구하고, 기관 투자자들이 흥시장 거래에 참가하는데 걸림돌이 되는 실제 장벽과 장벽에 대한 인식은 계속되고 있다. 이러한 장벽은 외부 또는 내부 장벽으로 분류할 수 있다. 장벽은 대부분 자산군에 적용되지만, 일부는 특정 자산군과 관련이 있다. 이와 유사하게 대다수 장벽은 모든 기관 투자자에게 영향을 미치지만, 일

부 장벽은 규제 상태 때문에 특정 기관 투자자 유형에 중대한 영향을 미친다. 대규모 자본의 이동을 위해서는, 이러한 장벽을 인정하고 적절히 해결해야 한다. 아래 표는 일부 장벽과 이를 극복하기 위한 접근방식을 명시하고 있다. 자세한 내용은 보고서 전문을 참조할 것.

장벽	기관 투자자 유형 및 자산군에 대한 관련성	장벽을 해결할 수 있는 접근방식	제안된 접근방식을 지원할 주체
외부			
투자 및 수익에 대한 실제 위험이나 위험에 대한 인식 • 지역 및 시장과 관련된 실제 거시적 위험 및 인식 • 실적 및 데이터포인트 미비 • 예상 수익의 불확실성 및 혹은 수준	보편적	각종 수단과 도구는 위험/수익 문제를 해결하고 정보 비대칭(위험 인식 또는 기존 위험)을 해소하는데 도움이 될 수 있다. 이에 대한 범례는 다음과 같다(이러한 도구에 관한 상세한 설명은 2.5절을 참조할 것): • 우선 손실 지분, 후순위 부채, 등을 비롯한 후순위 자본 • 신용 보증 • 보험, 예, 정치적 위험 • 양허 수익 또는 상방 수익 공유 • 신규 투자 수단 설립을 위해 투자 대상과 일부 관리자에게 직접 역량 지원을 제공하는 보조금에 의해 설립된 지원 기구 • 헤지 • 투자자의 위험 평가를 지원하기 위해 제공되는 관련 (예, 성과) 데이터와 실적 • 파트너십 접근방식. 예를 들어, 대다수 MDB와 DFI는 기관 투자자들이 MDB 차관에 균등하게 참여할 수 있는 신디케이션 플랫폼을 제공하여 이들의 시장 지식(심지어 선순위 채권자 지위)을 활용한다.	• 위험 완화 수단, 성과 데이터 및 파트너십 분야의 임팩트 투자자(MDB와 DFI, 민간 임팩트 투자자 포함). • 보험 회사(보험 상품) • 기부자(보조금) • 헤지 제공업자
규모와 가용 파이프라인의 결여	보편적	신디케이션 및 공동 투자 기회는 다양한 MDB와 일부 DFI에서 제공된다(위 참조). 임팩트 투자자들, 특히 MDB와 DFI는 기관 투자자들이 적절한 실적이 있는 자산에 진출할 수 있도록 만기가 긴 자산의 판매를 고려할 수 있다. 소규모 투자수단을 통합하는 재간접펀드 구조(또는 이와 유사한 플랫폼)의 이용 증가는 거래를 확대하고 다각화할 수 있다. 투자자들은 트렌드를 파악할 뿐 아니라 시장에 출시할 투자 전략 정보를 제공하기 위해 전담 운용기관과 계약을 체결할 수 있다. 국가 정책 입안기관은 자국이 실현 가능한 투자 제안을 허용할 수 있는 규제 환경을 제공하도록 보장해야 한다. 예를 들어, 특히 넷 제로 및/혹은 탈탄소 공약을 대상으로 하고 참여 및 관세 구조의 규칙이 명확한 전문 관리 기반시설 사업 입찰은 투자자를 안심시키고 해당 사업이 실행 가능한 파이프라인 거래가 되도록 보장할 수 있다. 이는 사회적 투자(예: 보급형 주택, 의료 시설, 교육 등)를 위해 전문적으로 관리되는 공공 조달 입찰에도 적용된다. 또한 특히 최종적으로 기관 자본을 유치할 수 있는 거래의 물꼬를 트기 위한 프로젝트 개발을 목표로 하는 사업도 있다.	MDB/DFI(신디케이션) MDB/DFI 및 대형 펀드(공동 투자) 자산 운용기관 자산 운용기관과 기관 투자자 국가 정책 입안기관 예: PIDG's InfraCo Africa and InfraCo Asia; IFC's InfraVentures; Global Energy Alliance for People and Planet

³⁰ See Section 1 for an overview of statements by asset owners; Vonto-bel Asset Management (2020): "Vontobel study confirms investors want to increase their allocation to emerging markets"; <https://am.vontobel.com/en/news/vontobel-study-confirms-investors-want-to-increase-their-allocation-to-emerg-ing-markets>, for survey evidence; and Impact In-vesting Institute (2021): "Im-pact investing in emerging markets: Opportunities for institutional investors"; <https://www.impactinvest.org.uk/our-case-studies/emerging-markets/>, for case studies of investments in emerging markets by institutional investors

장벽	기관 투자자 유형 및 자산군에 대한 관련성	장벽을 해결할 수 있는 접근방식	제한된 접근방식을 지원할 주체
외부			
신뢰할 가능한 정보 의 부족	보편적	신뢰할 수 있고 일관성 있는 데이터에 대한 접근과 배포는 서서히 개선되고 있으며, 판매 전략의 성공적 수행과 이전 펀드의 데이터 및 성과를 바탕으로 다양한 임팩트 후속 펀드가 출시되고 있다. 임팩트 투자자, 특히 DFI와 MDB는 민간 투자자와 평가 기관을 비롯한 타인들이 신흥시장이 관련 투자의 위험을 평가할 수 있도록 투명한 정보와 데이터를 제공해야 한다. 또한 사회 또는 환경적 영향과 재무 수익은 반비례한다는 전통적 인식도 타파해야 한다. 정보 비대칭을 해결할 수 있는 접근법은 다음과 같다. • 신디케이션 플랫폼을 포함한 파트너십 구조(위 참조) • 성과 데이터 및 정보 공유(위 참조) • 현지 자문 이용 • 전망이 밝은 기술 솔루션 • 현지 운용기관이 사업 운영에서 데이터를 추론할 수 있는 효율적 정보 시스템을 개발하도록 자금 지원	MDB/DFI는 장기 데이터를 보유하고 있으며, 다른 투자자들도 수년 동안 가치 있는 데이터를 축적하였다.
유동성 부족	보편적; 출구에 대한 불확실성은 특히 사모펀드에 걸림돌이 되고 있다. 자산 유형에서 낮은 유동성은 신흥시장 거래소에 상장되는 증권 및 관련 투자 수단에 문제가 될 수 있다.	생명 보험사나 연기금과 같은 투자자들은 대부분 장기 투자 기간을 유지할 수 있는 장기 채무를 보유하고 있다. 이러한 투자자는 유동성 프리미엄을 요구하지 않고 민간투자에 만족할 수 있다. 사모펀드의 경우, 임팩트 투자자와 MDB 및 DFI를 통한 자산 매각의 증가는 심층적인 이차시장을 조성하여 충분한 접근성과 유동성에 대한 투자자 신뢰를 제고할 수 있다.	특히 MDB와 DFI는 물론 투자 은행과 같이 자문회사의 지원을 받는 기타 임팩트 투자자
적절한 중개회사 생태계의 부족	자산군 및 투자자 유형에 대해 보편적임	전문 중개회사 및 자문회사 업계가 성장하고 있다. 투자자와 개발 기관은 이러한 운용기관의 역량 강화를 장려할 수 있다. 또한 파트너십 모델은 이러한 장벽을 극복하는 데 도움이 될 수 있다.	자산 운용기관과 투자 컨설팅 회사, 투자 은행, 기타 자문회사 금융 시장 주체 유형 전체
법령이나 일반 법률 의무 및 규제 요건	시사점이 상이한 자산군 전반에 걸쳐 적절한 규제. 투자자는 저마다 고유의 규제 체계에 직면할 수 있으며 관할권에 따라서도 차이가 있다.	법률 및 정책 입안기관과 규제기관은 규제 장벽을 극복하기 위해 투자자 및 자산 관리 업계와 긴밀히 협력해야 한다. 신흥시장 데이터 포인트와 거래 역학에 대해 규제기관의 인식을 제고하기 위한 노력은 반드시 필요한 첫 단계이다. 인식의 부재는 보수적 가정을 강화하고 신흥시장의 투자 활동에 대해 높은 장벽을 유지시킨다.	자산 운용기관 및 관련 기관 투자자와 협력하는 법률 및 정책 입안기관과 규제기관
신용 등급	채권 발행 또는 증권화; 투자자 유형에 대해 적절함. 보험회사는 투자 등급 자산을 보유함에 있어 규제기관의 제약이 가장 심한 경우가 많다.	신용 등급은 채권 및 증권화 평가 시 중요한 요인이다. 신흥 시장 발행기관은 국가가 정한 상한, 때에 따라 신흥시장 포트폴리오의 현실을 충실히 반영하지 않는 평가 모델로 인해 어려움을 겪고 있다. 투자 등급 평가를 달성하기 위해 추진할 수 있는 접근법은 다음과 같다: • 신흥 시장뿐만 아니라 선진국 및 신흥 시장의 다각화 • 특히 높은 등급의 MDB 및 DFI가 발행하는 보증은 투자수단 포트폴리오 등급이 실질적 지원을 제공할 수 있다. • 정치 보험과 같이 비지급 보험 담보나 특정 위험 당보를 비롯한 보험. • 후순위 자본	데이터 및 지역/부문 경험이 있는 주체(자산 운용기관, 임팩트, 투자자 등)와 협력하는 평가 기관

장벽	기관 투자자 유형 및 자산군에 대한 관련성	장벽을 해결할 수 있는 접근방식	제한된 접근방식을 지원할 주체
외부			
높은 비용	자산군 및 투자자 유형에 대해 보편적임	특히 신흥 시장의 민간 거래 비용은 기관 투자자가 상장 시장에서 지불하는 비용보다 높다. 대규모 투자 활동으로 실현된다고 예상할 수 있는 투자 결정을 내릴 수 있는 내부 역량을 구축하기 위해 신흥시장 투자를 준비하는 투자자. 또한 이들은 전략을 실행하기 위해 신흥시장에서 활동하는 운용기관이 요구하는 수수료를 공정하게 평가해야 한다. 보조금 자원은 특히 민간 신흥 시장 거래에서 본질적으로 높은 특정 거래 비용을 충당하는데 도움이 될 수 있다.	기부자 또는 임팩트 투자자
내부			
제한적인 위험 성향	원칙적으로 자산군과 투자자 유형에 보편적임. 그러나 위험 성향은 투자자 유형별로 달라진다. 예를 들어, 보험회사나 연기금, 일부 국부펀드는 일반적으로 장기를 선호하기 때문에 높은 위험을 감수할 수 있다.	기관 투자자는 투자 결정을 할 때 위험/수익 요건을 충족해야 하지만 SDG와 연계된 신흥 시장 투자가 적합한 일부 포트폴리오를 식별하기 위해서는 이러한 요건을 분류해야 한다. 장기 채무 노출에 부합하는 투자 기회와 해당 노출을 정량화해야 한다. 투자자는 이러한 자산에 투자를 배분할 때 임팩트 투자자나 MDB/DFI, 주요 운용기관을 비롯한 시장 주체와 계약을 체결하여 위험에 대해 정보에 입각한 의견을 입수하고 자신의 요건에 부합하는 거래와 투자수단이 구성되도록 할 수 있다. 조기 참여와 파트너십은 혼합 구조를 이용하여 우려를 해소하는데 도움이 될 수 있다(보험이나 보증, 후순위 자본 계층, 등을 통한 위험 완화와 보호의 사용을 포함하여).	기관 투자자 리더십(수탁인/이사회). 전문 자문회사의 지원 가능성.
경직된 배분 정책이나 체계, 및 권한 제한	자산군 및 투자자 유형에 보편적임. 중요한 변화의 동인은 기관의 리더십과 구성원의 의견이다.	기관 투자자는 기관의 권한과 정책, 배분 체계를 개정하여 신흥시장에 대한 투자 참여를 확대하고 SDG를 지원할 수 있다. 자산 소유자가 연기금인 경우, 투자 책임 전환에 대한 SDG의 약정을 반영하는 절차를 소개하기 위해 기금 구성원/연금 보유자에게 위험 계약을 발행해야 한다. 또한 관련 거래를 적극적으로 추진하기 위해 자산 운용기관과 투자 컨설팅 회사에 대한 인센티브도 정해야 한다.	기관 투자자 리더십(수탁인/이사회) 및 주주
인식 및 접근 부족	자산군 및 투자자 유형에 대해 보편적임	파트너십 및 신디케이션 플랫폼의 사용 증가, 특히 MDB 및 DFI 또는 SDG 중심의 투자 운용기관과 협력 만기가 장기인 임팩트 운용기관과 계약. 또한, 대다수 자금은 공동투자를 허용하기 때문에, 투자자들은 투자수단 및 전문 운용기관과 함께 직접 참여를 시작할 수 있다. 전문 자문회사는 사내 팀을 지원하고 관련 거래에 대한 접근을 제공할 수 있다.	임팩트 투자자(MDB/DFI, 민간), 자산 운용기관, 자문회사를 비롯한 전체.
직원 역량, 전문 지식 및 시장 익숙도	자산군 및 투자자 유형에 대해 보편적임	위와 동일.	
노력의 배가	자산군 및 투자자 유형에 대해 보편적임	새로운 기회를 얻는 데는 시간과 노력이 필요하지만, 자산 소유자는 '복잡성 보험료' 또는 이와 유사한 인수 수수료를 청구하기 위한 공동된 요청에 저항할 수 있다. 자산 소유자가 기회의 규모와 모든 주체가 1.3절에 명시되는 공정 전환을 구현하는데 일조하기 위하여 무사안일에서 탈피해야 할 필요성을 고려하여 신흥시장 투자 기회를 고려하는데 필요한 전문지식과 기술을 개발한다고 기대하는 것은 불합리한 일이 아니다. 사내 팀의 투자 검토를 지원할 수 있는 전문 자문회사. 이에 더하여, 자산 소유자가 해당 투자에 익숙해질수록 양질의 가용 데이터와 정보 획득으로 장기적으로 필요한 노력을 줄일 수 있어야 한다.	기관 투자자뿐 아니라 자산 운용기관, 자문회사, 투자 컨설팅 회사, 투자 은행을 포함하여 교육과 학습에 시간과 자원을 투자하는 모든 주체

위의 표에 소개된 장벽을 해결하는 주체의 구체적인 사례는 보고서 전문을 참조할 것.

대규모 민간 자본을 동원하기 위해서는 기관 투자자가 직면하는 장벽을 해소하고 이들의 요구에 부응하는 투자 가능 수단을 구성해야 한다. 행동 경로가 조성되면, 이러한 기회를 능동적으로 탐색하고 채택하기 위한 서약을 기관 투자자에게 권유한다. 이와 같은 역동적인 참여 형태는 대규모 전진을 위해 다양한 주체들에게 요구되는 동시적 행동의 예다.

자산 운용기관과 투자 컨설팅 회사, 자문회사, 평가 기관을 비롯하여 금융계에 종사하는 기타 주체도 SDG를 위해 신흥 시장으로의 자본 유입을 촉진하는데 건설적으로 참여 및 협력해야 한다.

행동의 협력과 공조는 이러한 자본 유입의 강화가 일회성 행사가 아니라 지속적이고 체계적인 변화를 창출하는 지속적인 노력이 되도록 할 수 있다.

현재 존재하고 있는 투자의 걸림돌이 무대책의 변명이 되어서는 안 된다. 이어지는 절에서 알 수 있듯이, 투자 주체의 의도적인 노력과 체계적인 파트너십은 SDG를 해결하기 위해 의미 있는 자본 배분을 달성하는데 걸림돌이 되는 장벽을 극복하고 있다. 자본을 동원하는데 필요한 도구와 수단은 지금도 존재한다. 이를 사용하고 결합하는 속도와 규모가 늘어난다면 대규모 민간자본도 동원할 수 있다. 기관 자산 소유자는 작금의 사회에서 당면하는 도전과 기회에 부응하는 자본을 배치할 태세와 의지, 능력이 있다는 것을 증명하기 위해 분명하고도 과감한 조치를 취할 수 있다.

2.4 혼합 금융의 역할

혼합 금융은 민간 상업 자본이 영향력 있는 기회에 투자하도록 지원하는 구조적 방식이다. 이는 민간 상업 자본이 특히 신흥시장에서 사회 또는 환경적 임팩트에 투자하는데 대단히 효과적이며 폭넓게 사용되는 접근방식이다. 혼합 구조는 앞서 소개된 민간 투자자의 주요 장벽을 해소하는데 흔히 사용된다: 위험(실제 또는 인식) 및 수익. 자세한 내용은 보고서 전문을 참조할 것.

혼합 금융은 상이한 조건을 수용할 의사가 있는 기타 자본 유형과 민간 자본을 결합하여 자칫 소외될 수 있는 개도국의 임팩트 투자 기회에 민간의 자본을 투입할 수 있다. 이 같은 노력의 궁극적인 목표는 양허성은 최소화하고(아래 그림 2.1 참조) 신뢰와 투명성은 제고된 개발 임팩트 및 민간투자 유도를 높이는데 있다.

그림2.1. 혼합 금융 위험 제거 방법

		위험									
		거시		신용/산업			기술		금융	구체적 인프라	
		정치/국가 위험	통화 위험	신용 위험	유동성 위험	수요 위험	조성 위험	운영 위험	자본 접근	파이프라인의 부족	회수 위험
수단	1. 보증										
	2. 보험										
	3. 해지										
	4. 하위/후순위 자본										
	5. 증권화										
	6. 계약 메커니즘										
	7. 성과 기반 인센티브										
	8. 보조금										

혼합 금융의 이용은 특히 명백한 임팩트 목표를 진전시키거나 익숙하지 않은 지역에 유입되는 자본을 확대하기 위해 최근 수 년간 증가하였다. 위험 완화 및 그로 인한 자본 동원에 더하여, 혼합 금융은 신규 투자자를 임팩트 거래에 참여시켜 이들의 위험은 감소시키고 새로운 영역을 경험할 수 있는 강력한 수단이 되었다. 혼합 금융을 구조에 통합하는 거래는 사모펀드나 사채/비유동 신용(어음 및 채권 포함), 인프라를 비롯하여 모든 대체 하위 자산군을 포괄한다. Convergence에 따르면, 혼합 금융과 관련된 자산군은 전 세계 대체 투자 포트폴리오의 약 6조 달러를 차지한다고 추산된다.³¹⁾ 현재까지 이러한 투자는 대부분 상장 주식이나 채권에 비해 민간투자에 머물렀다.³²⁾

관련 수단의 혼합과 이용은 민간자본의 동원을 늘리기 위해 확대해야 한다. 혼합 자본의 이용 목표는 기관 투자자가 요구하는 대규모 자본을 SDG 관련 거래에 동원하는데 있다.

그러나 혼합 자본은 흔하지 않으므로 잠재력을 최적화하기 위해서는 공을 많이 들여 사용해야 한다. 위험 감수 자본은 일부 민간 임팩트 투자자, 특히 재단이나 패밀리오피스를 비롯하여 임팩트 투자업계에 속하는 소수와 일부 DFI와 MDB에서만 제공하고 있다.

2.5 자본 흐름을 촉진 및 제고하기 위한 도구 및 수단

본 절은 특히 신흥시장에서 SDG에 대규모 자본을 동원할 수 있는 도구와 수단을 요약한다. 이를 효과적으로 결합하면 상당한 기관 자본을 관련 투자에 투입할 수 있다. 기관 투자자는 구체적인 요건이나 성향, 과제를 제시한다는 점을 고려하여, 특정 투자자를 염두에 두고 해법을 설계해야 한다. 아래에 언급되는 각 수단과 도구, 범례에 대한 자세한 내용은 보고서 전문에서 확인할 수 있다. 이러한 수단과 도구는 자본 동원 문제를 스스로 해결할 수 없다. 관리자는 신흥시장에서 관심을 끌고 친숙도가 늘어나고 있는 수단과 도구를 1개 이상 사용하여 SDG를 발전시키는 전략을 위해 투자 수단을 구성하는 것이 바람직하다.

시장은 이러한 한정 자본의 사용을 절제해야 한다: 즉, 실제로 투자자를 동원하고 자본이 가급적 많은 거래와 투자자를 활용하기 위하여 동원 배수를 극대화해야 하는 경우 이를 사용해야 한다.

혼합 톨을 효과적이고 현명하게 적용하기 위해서는 모든 투자자, 특히 위험 완화 자본증권의 수령자의 참여가 필요하다. 혼합 자본을 구성하는 동안, 실제로 혼합 자본이 필요한지 확인하고 데이터와 실적이 생성되면 장기적으로 혼합 자본을 축소하는 방안에 대해 구체적인 경로를 마련하기 위해 정밀 조사를 해야 한다. 대다수 거래에서 혼합 지원은 일시적 조치가 되어야 하며, 최소한 성과 데이터의 증가를 통해 위험 비대칭 인식이 해소됨에 따라 장기적으로 감소되어야 한다.

혼합 금융은 대단히 효과적이며 민간 상업 자본이 사회 및 혹은 환경적 임팩트에 투자하는데 폭넓게 사용되는 접근법이다. 혼합형 구조는 신흥시장 사채나 인프라와 같이 강력한 펀더멘털을 입증하지만 고위험 인식과 관련이 있는 자산군에 대한 포트폴리오 노출을 늘릴 수 있는 기회를 투자자에게 제공할 수 있다.

MDB와 DFI는 지금까지 소개된 거의 모든 수단과 도구에 등장하는데, 이는 이들이 기관 자본을 동원하는데 차지하는 중요한 역할을 잘 보여주고 있다.

2.5.1 후순위 자본

후순위 자본 트랑슈(capital tranche)는 민간 자금 제공자를 비롯하여 임팩트 투자자가 제공하는 경우가 많다. 기관 투자자에 대해 이는 선순위 트랑슈가 하위 트랑슈의 손실 우선 감수를 통해 이익을 얻기 때문에 중요한 위험 제거 메커니즘을 제공한다. 후순위 자본 구조의 핵심적 특징은 하위 트랑슈가 원칙적으로 손실을 먼저 흡수하기 때문에, 선순위 트

31 Convergence (2018): "Who is the Private Sector? Key Considerations for Mobilizing Institutional Capital through Blended Finance"; <https://www.convergence.finance/resource/1hYb-zLsUbAYmS4syWuqm6/view>
32 Blended Finance Taskforce (2018): "Better finance, better world"; https://www.systemiq.earth/wp-content/uploads/2019/07/BFT_BetterFinance_ExecSumma-ry_FINAL_18012018.pdf

량슈는 후순위 트랑슈가 ‘소멸’되는 경우에만 손실의 영향을 받는다는 점이다.

후순위 자본은 인식된 위험으로 투자자의 참여가 어려울 때 임팩트 투자 수단을 구성하는 가장 널리 사용되는 혼합 금융 톨이라고 할 수 있다. 보고서 후반에서 논의하는 신디케이션 플랫폼은 상당한 자본 동원 물량을 증명하였으나, 후순위 자본의 사용은 투자자의 위험 분담을 직접적인 목표로 하고 있다. Convergence의 2018년 보고서에 따르면 양허적 일차 손실 자본 클래스(보조금, 부채, 증권 포함)가 있는 혼합 금융 기금은 평균 레버리지 비율 3.3x를 나타냈다. 따라서 일차 손실 양허 자본 1달러가 배치될 때마다 선순위 상업 자본 3.3달러가 동원되었다. 그러나 이 비율에는 상당한 금액의 MDB 및 DFI 상업 자본이 포함된다. MDB와 DFI의 동원을 제외하면, 순수 민간 상업 자본의 동원 비율은 1.4x에 불과하다.³³⁾ 보고서 전문에서 후반부에 표시되는 종류형 자본 구조를 사용하는 투자수단의 범례에는 AllianzGI의 AfricaGrow Fund, BlueOrchard의 Insu-Resilience Investment Fund, Ninety One의 Emerging Africa Infrastructure Fund가 포함된다.

2.5.2 보증

OECD는 “미지급 위험으로부터 은행과 투자자를 보호하는 보험증서의 한 형식”으로 보증을 정의하고 있다.³⁴⁾ 보증인 즉, 보증 제공자는 투자 대상이나 차용인이 일반적으로 상환을 할 수 없는 경우 투자자나 대부자에게 이를 지불하기로 합의한다.

보증을 통해 투자자가 거래에 참여할 수 있는 투자 등급 제한이 가능할 수 있다. 보증은 주로 특정 거래에 대해 발행되지만 포트폴리오나 투자 수단 레벨에서도 지정될 수 있다. 이러한 투자 수단이나 포트폴리오 수준의 보증은 SDG를 추진할 때 상당한 기관 투자자의 지원을 동원할 수 있다. 또한 보증은 기관의(특히 은행의) 고유계정 자본을 열어 신규 대출을 연장하는 데도 유용한 수단이 될 수 있다.

예를 들어, 유럽연합에서 제공하는 EFSD(European Fund for Sustainable Development)의 보증은 동원 목표 비율을 10x로 기재하였다.³⁵⁾ GuarantCo는 현재까지 최대 동원비 3x를 달성하였다.³⁶⁾ 기관 투자자의 위험(실제 및 인식)장벽을 해소하고 대규모 자본을 동원할 수 있는 보증의 승수 효과는 상당하다.

신흥시장에서, 보증은 특히 상업은행 및 인프라 프로젝트와 함께 대부분 직접 사용된다. 투자 수단 차원의 보증은 아직 거의 없고, 이는 주로 임팩트 투자에 사용된다. SunFunder의 Solar Energy Transformation(SET) Fund가 여기에 해당한다. SunFunder의 세번째 부채 펀드인 7천만 달러 규모의 SET 펀드는 아프리카 및 기타 신흥 경제권에서 분산 태양광 및 에너지저장 투자에 사용되는 9년 혼합 금융 투자 수단이다. 투자 수단 차원의 보증은 대규모 자본을 동원하기 위한 추가 활성화에 중요한 기회를 보여준다.

2.5.3 보험

보험은 특정 위험에 보호를 제공하며, 이에 따라 피보험 손실의 위험은 보험회사가 보험료 납부에 대해 관리하는 공제 조합에 이전된다.

신흥시장에서 SDG 관련 보험상품 가운데 가장 널리 사용되는 사례는 정치 위험 보험과 (단기) 무역 신용 보험, (장기) 미지급 보험이다.

보험은 크게 두 가지 방법으로 민간자본을 신흥시장에 동원할 수 있다. 먼저, 보험은 기관 투자자가 투자 수단에 참여할 수 있도록 특정 위험을 보장할 수 있다. 이는 SDG에 중점을 둔 신흥시장 거래에 기관 투자자의 참여를 크게 늘릴 수 있다. 두 번째로, 보험은 상업은행 및 MBD/DFI의 고유계정 범위를 확대하여 기관의 대부 활동을 제거할 수 있다. 대부기관이 대부 활동을 확대하도록 보장을 받는 구조에서는 효율적인 고유계정 관리의 경계를 시험할 상당한 기회가 존재한다. 2019년, ADB(Asian Development Bank)

는 대출 또는 대출 포트폴리오에 보험사업자를 참여시키기 위해 9억 2,100만 달러의 신용 보험을 사용하였으며, 이 가운데 5억 달러는 현지 통화였다. 또한 EBRD(European Bank for Reconstruction and Development)는 9억 5천만 달러를 사용하였다. IFC(International Finance Corporation)는 2020년 8억 달러에 가까운 규모를 사용하였으며 2020년 7월 MCPP(Managed Co-lending Portfolio Platform) FIG(Financial Institutions Group) 플랫폼에 속하는 보험회사와의 관계를 대폭 확대하였다.³⁷⁾

고유계정 규모 확대의 범례는 사전에 정한 기준에 따라 선정되는 IFC의 선순위 대출에 부분 보험 보장을 제공하는 다수의 국제 보험사업자와 협력하는 IFC MCPP FIG 구조이다. IFC는 보험 담보를 통해 적격 대출의 일부에 대한 위험을 이전함으로써 대규모 대출을 효과적으로 이용하여 활동 범위와 임팩트를 제고할 수 있다. 특정 위험 보험담보의 사례는 Actis' Energy 4 펀드로, 투자 프로젝트에서 가능한 경우 정치 위험 보험을 이용한다.

2.5.4 증권화

전통적인(실매) 증권화는 특수 목적 회사(SPV)가 발행사의 역할을 수행하며 대부기관(은행 또는 기타 금융기관) 한 곳 이상에서 대출이나 대출 포트폴리오를 매입한 후 대개 대출 포트폴리오에 의해 평가되고, 종류로 나뉘고 보증된 현금 흐름을 담보로 투자자에게 증권으로 매각하는 구조이다. 합성 증권화 구조에서 위험은 신용 파생상품이나 보증을 통해 이전되는 반면, 위험은 대출 개설자의 고유계정이 짊어진다. 증권화는 과거에 대부분 선진 시장에서 사용되었지만, 선진 시장에서 특히 MDB와 DFI의 대출 포트폴리오와 관련하여 검토되기 시작하였다.

실매나 합성 매매에 관계없이 증권화는 MDB와 DFI의 고유계정에 등재된 상당한 자금을 확보하여 추가 자본을 재투자할 수 있다. 이를 통해 민간 주체는 일반적으로는 MDB에 직접 투자할 수 없지만, MDB가 생성, 관리 및 서비스하는 거래에 참여할 수 있기 때문에 개별 신디케이션을 넘어 MDB

및 DFI 포트폴리오에 접근할 수 있는 투자가 가능하다. 증권화는 다양한 위험 트랑슈를 제공하여 현재 기관 투자자들이 신흥시장에 투자하는 것을 가로막고 있는 일부 위험 문제를 해결할 수 있다.

AfDB(African Development Bank) 민간부문 대출 포트폴리오를 증권화하는 AfDB의 합성 구조인 Room2Run이 여기에 속한다. 증권화는 미국 자산 운용기관 Mariner Investment Group이 Africa50 인프라 펀드³⁸⁾와 함께 만들었다. Room2Run은 10억 달러 규모의 범아프리카 대출 포트폴리오에 위험 보호 계약을 제공한다. 이는 MDB와 민간 부문 투자자 간에 사상 최초로 확립된 합성 포트폴리오 증권화이다. 증권화는 아프리카의 전력, 운송, 금융, 제조를 비롯한 각 부문에서 47개의 AfDB 비국가 차관이 포함되는 다양한 포트폴리오에 대한 메자닌 신용 위험을 이전한다.³⁹⁾

2.5.5 국내 통화금융

신흥 시장은 대부분 지역 금융시장이 미발달되어 있고 규제도 미비하며 변동성이 클 뿐 아니라 적절한 금융 수단이 부재하기 때문에 장기 국내 통화 금융이 거의 제공되지 않는다. 지역 시장에서 지역 통화에 접근하기 위해서는(TCX(Currency Exchange Fund)와 같은 전문 펀드에 반하여) 특별 승인 및 특권이 필요하기 때문에, 지역 통화 자금조달 솔루션은 대부분 MDB와 일부 개발금융기관에서만 가능하다.

현재 지역 통화 수단이나 보증, 헤지 솔루션을 비롯하여 지역 통화 솔루션의 부족은 개도국에서 자본 시장의 발전을 가로막는 중요한 과제이다. 앞으로 많은 조치를 취하고 MDB와 DFI에 지원을 늘릴 것을 요청해야 한다.

TCX가 보증을 추가하여 코로나19 팬데믹과 같이 어려운 상황에서도 위험을 감수하고 위험 보장을 확대시킬 수 있는 다목적 접근법을 보유하고 있는 유럽연합(EU)의 시장 조성 기구(Market Creation Facility)가 여기에 해당한다. TCX의 역량 증대를 통해 고객들이 더 많은 자금을 금융기관에 제공할 수 있다. 이 자금으로 사하라 이남 아프리카와 EU 인접

33 Convergence (2018): "Leverage of Concessional Capital"; <https://www.convergence.finance/resource/35t8IVft5uYMOG-OaQ42qgS/view>

34 OECD (2021): "The role of guarantees in blended finance"; <https://www.oecd.org/dac/the-role-of-guarantees-in-blended-finance-730e1498-en.htm>

35 European Commission (2021): "The EU External Investment Plan - A range of financial guarantees"; https://ec.europa.eu/eu-ex-ternal-investment-plan/sites/default/files/doc-uments/efsd_guaran-tees-feb_2021-en.pdf

36 GuarantCo (2021): "Enabling long-term infrastructure finance in local currency Quarter 3 2021"; <https://guarantco.com/wp-content/uploads/2021/11/Guarant-Co-CorporatePresenta-tion-Q3-2021-v101121.pdf>

37 ADB and IFC (2019): "MDB Joint Report - Credit Insurance Extract"; <https://www.eib.org/attachments/press/1257-joint-report-on-mdb-climate-finance-2019.pdf>

38 PRI (2019): "PRI Awards 2019 case study: Room-2Run"; <https://www.unpri.org/showcasing-leadership/pri-awards-2019-case-study-room2run/4848.article>

39 Africa50: "Room2Run Synthetic Securitisation"

지역에 소재하는 개인과 기업에 대한 대출을 늘릴 수 있다. 이 같은 편의는 환율 위험으로부터 최종 고객을 보호하여 금융 기관의 안정성을 강화한다.⁴⁰⁾

2.5.6 성과 데이터 및 정보

대다수 기관, 특히 MDB와 DFI는 다년간 신흥 시장에서 활동해 왔기 때문에 투자 성과에 관한 중요한 데이터를 비롯하여 관련 데이터를 대량으로 보유하고 있다.

데이터 공유는 실제 투자액 뿐 아니라 신흥 시장 증권에 요구되는 위험 보험료를 낮추어 수십 억 달러를 실제로 절감시켜 신흥시장의 자본 유입을 근본적으로 바꿀 수 있다. 또한 데이터의 동원 효과는 후순위 자본이나 보증, 보험 상품, 증권화와 같은 기타 수단에 대해 공정하고 현실적인 위험 평가와 가격 책정을 가능하게 한다. 이에 따라 임팩트 주체가 보유하는 데이터는 SDG와 전세계 공익의 추진을 위한 핵심 수단으로 인식해야 한다.

2009년 설립되어 현재 회원 MDB와 DFI가 24곳인 GEM(Global Emerging Markets) 데이터베이스가 여기에 해당한다. 회원은 지역과 부문, 기간, 기타 다양한 차원별로 관찰되는 부도율이나 신용등급 변이 지표, 회수율 등을 포함하는 GEM 집계 통계를 이용할 수 있다. 즉, GEM 데이터는 현재 회원 기관에게만 제공된다.

2.5.7 파트너십

신디케이션 파트너십

대다수 MDB와 일부 DFI는 신디케이션을 이용하고 있다. 신디케이트 거래에서 MDB 같은 대표 투자자는 이른바 ‘B-대출’을 통해 제3자 투자자에게 일부 대출을 나누어 부여한다.

B-대출 채권 보유자는 MDB 대출에 후순위로 참가하는 한편, MDB는 일반적으로 차주의 단독 계약 상대방이 된다. 기관 투자자는 MDB의 조달 능력과 시장 네트워크, 전문 지식, 명확한 개발 목표를 통해 혜택을 얻는다. 또한 참가 구조는 명확한 이해관계 일치를 만들 뿐 아니라 B-대출 채권 보유자는 MDB의 우선 채권자 지위의 이익을 누릴 수 있다.

이러한 범례에는 SDG와 신흥시장에 주력하는 최대 신디

케이션 플랫폼이라고 할 수 있는 IFC의 MCP가 포함된 다. SDG를 중시하는 신흥시장 신용 펀드인 ILX Fund도 이에 해당하며, 기관 투자자는 ILX Fund를 이용하여 다양한 MDB 및 DFI 대출 참여의 다양한 포트폴리오에 투자할 수 있다.

공동 창출 파트너십

공동 창출 파트너십은 MDB, DFI, 재단 등을 포함하여 기관 투자자와 임팩트 주체가 임팩트 목표에 투입되는 자본을 늘리기 위해 투자 구조나 투자 수단의 설계를 공동으로 설계 및 후원하는 동맹이다.

다양한 공동 창출 노력은 시장에서 확인할 수 있으며 시장 주체는 맞춤 솔루션을 수립하기 위해 협력하고 있다. 동원 효과는 기회 별로 나타나는 경향이 있다.

이러한 사례에는 인프라 투자 플랫폼의 설계를 후원하는 과정에 있는 금융 기관 및 기업 단체인 GISD(Global Investors for Sustainable Development) Alliance와 록펠러 재단(Rockefeller Foundation)의 Global Energy Alliance for People and Planet이 포함된다.

공동 운용 파트너십

공동 운용 파트너십은 주류 자산 운용기관이나 임팩트 투자 기관, DFI와 같이 보완적인 기술과 전문지식을 보유한 다양한 자산운용기관이 협력하는 투자수단이다. 이 같은 협력은 펀드 별 협력이나 실제 인수가 될 수 있다. 목적은 기금을 확대할 수 있는 기관 투자자의 주목을 끄는 결합 상품을 위해 각자의 역량을 활용하는데 있다.

여기에는 2억 7200만 달러 규모의 사모대출펀드인 Emerging Markets Loans Fund에 대한 NN Investment Partners와 FMO의 파트너십과 Global Social Impact Fund에 대한 GSII와 MAPFRE의 파트너십, 2019년 BlueOrchard를 인수한 Schroders, 2015년 Imprint Capital을 인수한 Goldman Sachs가 포함된다.

기타 혁신적 파트너십

그밖에 목표 성과의 달성에 대한 수익 지급과 관련이 있는 다양한 형태의 파트너십이 활동하고 있다. 이러한 구조는 현재 특히 심층적인 임팩트 투자 거래에 사용되고 있다. 이러

한 투자는 한정된 기관 자본을 유치하는 경향이 있으며, 투자자는 임팩트에 자금을 배분하고 혁신을 지원하는 성향을 나타낸다.

본 절에 제시되는 수단과 도구는 익숙하며 검증이 이루어진 것들이다. 이러한 수단과 도구를 보다 광범위하게 활성화하고 SDG 달성을 위해 다양한 자본동원 전략 수행을 위해 대규모로 적용하는 것이 우리에게 당면한 기회다.

관리자는 신흥시장에서 관심을 끌고 친숙도가 늘어나고 있는 수단과 도구를 1개 이상 사용하여 SDG 발전 전략을 위해 투자 수단을 구성하는 것이 바람직하다. MDB와 DFI는

신흥 시장에서 금융 거래의 주요 주체이다. 이들은 가용 톨의 이용을 확대하여 SDG를 위해 효과적인 대규모 자본 동원을 촉진할 수 있다.

기관 투자자는 내부 장벽을 해소하고 타인과 협력하며, 필요한 경우 대규모 투자가 가능한 솔루션을 공동으로 창출해야 한다.

의도와 참여는 성공을 위한 요소이다. 즉, 누구든지 인간과 지구를 위해 자본 흐름을 제고하기 위해 단기적으로 취할 수 있는 조치가 있다. 지금까지 진행된 공조 노력의 보상은 거대할 것이다.

40 European Commission (2021): “The EU External Investment Plan – A range of financial guarantees”; https://ec.europa.eu/eu-ex-ternal-investment-plan/sites/default/files/doc-uments/efsd_guaran-tees-feb_2021-en.pdf

3 SDG를 위한 대규모 자본 동원 방법

기관 투자자의 공정 전환 금융 수단에 대한 자산군별 지침

본 절은 **공정 전환**의 자금 조달 기회에 **초점을 맞추어**, 기관 투자자의 요구와 **공정 전환** 요소의 통합 적용을 고려한 체계적 방식으로 행동 단위를 활성화하는 방법을 약속한다. 본 절은 자산군별로 투자 가능 수단에 대한 명확한 설명을 제시한다.

3.1 본 절의 요약 및 핵심 요점

공정 전환 수단은 단독으로 수립되지 않으며 다양한 주체를 포용한다.

일반적으로 유망한 자산 운용기관이 설계하는 성공적인 공정 전환 투자 수단은 투자 수단이 투자가 가능할 뿐 아니라 3개의 공정 전환 요소에 부합하도록 모든 관련 이해관계자(투자자, 투자 대상, 지역사회, 공공 주체 포함)의 고려사항을 반영한다. 또한, 모든 주체의 행보는 의도와 목적이 있어야 하며 의미 있는 공정 전환 수단을 달성하기 위해 협력해야 한다.

공정 전환 청사진 및 기본 원칙 소개

본 절에 제시되는 '공정 전환 청사진'과 그에 동반되는 지도 원칙은 다음과 같이 3개의 공정 전환 요소를 통합하는 투자 수단을 개발하기 위한 구체적인 출발점을 제시한다. 기후 및 환경 행동; 사회 경제적 분배 및 형평성; 지역사회 의견. 청사진과 원칙은 특히 공정 전환 전략에 대해 기관 투자자로부터 의미 있고 궁극적으로 혁신적인 대규모 자금 조달을 달성하는 방안을 모색하는 투자 수단에 대해 설계된다.

공정 전환 청사진 및 기본 원칙의 적용

이러한 수단은 투자 수단의 목표와 투자 전략, 성과 체계, 구조, 거버넌스, 운영을 구현하는 확고하고 포괄적인 체계를 제공할 뿐 아니라, 투자 수단의 수명주기가 끝날 때까지 공정 전환을 구현하는데 도움이 되는가의 여부와 그 방식을 증명 및 모니터링하는데 명확하고 일관적이며 접근 가능한 수단도 제공한다. 원칙이 제시하는 추가적인 자산군 구체성은 자산군 특이성 및 특징을 바탕으로 하는 세밀한 접근법의 중요성을 강조한다.

기존 및 신규 투자 수단에 통합되는 공정 전환 요소
실행 가능한 경로를 제공하여, 기존 투자 수단이 공정 전환 요소를 이용하고 해당 요소에 맞게 이를 개조하도록 장려하고 3개의 공정 전환 요소를 반영하는 신규 투자 수단의 설계를 촉진하기를 희망한다.

공정 전환 투자 기회

보고서가 공정 전환과 그 요소를 구현하는데 우선순위를 부여한 자산군에 대해서는 공정 전환 투자 수단으로 명백하게 분류되지 않았으나 본 절에 소개되는 공정 전환 청사진의 원칙 가운데 일부, 심지어 대부분이 성공적임을 증명하는 광범위한 투자 수단이 이미 존재하고 있다.

기존의 적절한(대다수) 공정 전환 투자 기회를 제시하는 사례 연구 및 범례

본 절에 제시되는 사례 연구와 범례는 투자 수단이 과감한 환경 및 사회적 영향을 추구하고 흔히 혼합 또는 양허적 자본 지원이 필요한 기관 투자자의 관심을 끌 수 있는 방법을 시연한다.

공정 전환 투자 기회의 범위를 제시하는 사례 연구 및 범례

본 절에 제시되는 사례 연구 및 사례는 기후 또는 사회-경제적 동기에 근거한 공정 전환 관련 투자 전략의

다양성을 시연한다.

지속 가능 개발 목표(SDG) 투자 수단에서 원칙을 준수하는 공정 전환 투자 수단에 이르는 개발 경로가 가능하다.

예시되는 사례 연구와 범례는 대부분 공정 전환 원칙을 거의 준수하고 있다. 본 절에 제시되는 각 사례 연구와 범례에 잠재적인 공정 전환 강화 분야를 제안하여, 기존 투자 수단이 공정 전환 요소와 청사진, 기본 원칙에 부응하기 위해 적절한 조율을 행할 수 있는 방안을 지적한다. 우리는 자산 운용기관과 소유자 모두 향후 신규 투자 수단을 개발하고 여기에 참여하도록 영감을 제시하는데 주안점을 둔다.

자본 확대 장벽의 극복

또한 공정 전환 청사진과 예시된 사례 연구 및 범례는 대규모 자본을 동원하기 위해 2.4.2절에 기술되는 장벽을 확인하는 방법을 시연하는 데도 도움이 된다.

공정 전환 렌즈는 기존의 성과 체계에 추가가능

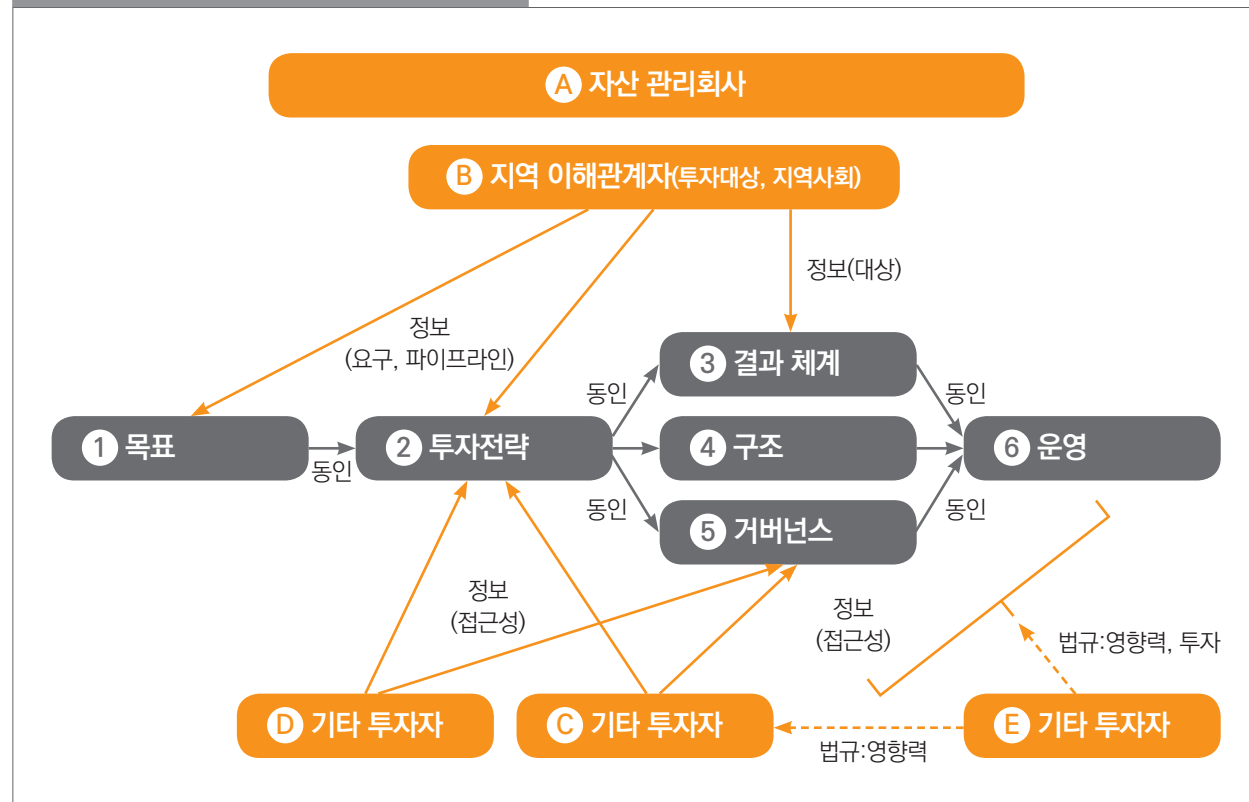
앞서 소개된 기준점 문제와 지침은 전혀 새로운 체계를 개발하지 않고서도 기존의 환경과 사회, 거버넌스(ESG) 및 임팩트 체계에 공정 전환 렌즈를 추가할 수 있는 지침을 제시한다.

3.2 보다 효과적인 SDG의 준수와 공정 전환 구현에 사용되는 익숙한 수단

보고서에서 제시되는 공정 전환 요소(그림 1.3 참조)는 목표에서부터 전략, 운영, 투자 수단의 투자 수명주기 전체, 선별에서부터 실행, 모니터링에 이르기까지 투자 수단의 설계를 개발하는데 필요한 구체적인 출발점을 제시한다. 공정 전환 모수의 목표와 계획, 전달은 의도적이어야 한다. 이와 동시에, 해당 투자 수단이 기관 투자자의 관심을 끌기 위해서는 대상 투자자 모수와 이익, 제약을 염두에 두고 구성 및 실행해야 한다.

그림 3.1은 일반 투자 수단의 핵심 주체와 핵심 차원의 요약을 나타낸다. 다음 절에서는 일반 투자 수단을 대규모 공정 전환 투자 수단이 되도록 설계(또는 개정)하는 방법을 검토한다. 본 절에 제시되는 구체적인 지침은 공정 전환의 맥락에서 적용되지만, 지침은 SDG 전체와 관련이 있다. 지침은 1.4.3절에서 강조하는 바와 같이 광범위한 투자 전략에 적용될 수 있다.

그림3.1. 투자 수단: 주요 주체 및 척도



3.3 투자 수단의 핵심 주체

일반적으로 예비 자산 운용기관이 설계하는 성공적인 공정 전환 투자 수단은 투자가 가능하고 보고서 1절에 제시된 공정 전환 요소에 부합하도록 모든 이해관계자의 고려사항을 반영한다. 자산운용기관에서부터 투자자, 투자 대상 기업, 피해 지역사회, 노동자뿐 아니라 공공 주체에 이르기까지 모든 주체의 능동적 홍보와 참여, 협력이 필요하다. 동급 최상의 관리자는 이미 투자 수단 설계에 대해 이와 같은 다중 이해관계자 접근방식에 익숙하며, 이 같은 접근 방식을 수행할 수 있다고 입증하고 투자 제안을 위한 기준을 제시한다.

A 자산 운용기관

자산 운용기관은 일반적으로 발상에서부터 실행까지 신규 투자 수단의 동인이다. 공정 전환 투자 수단을 효과적으로 구현하기 위한 출발점은 투자 수단 전략의 관련성을 보장하기 위해 투자 제안의 수요 측면이 되어야 한다.

관련성은 투자 수단이 지역사회의 환경 및 사회적 요구를 모두 취급하는 방식을 바탕으로 고려된다.

공정 전환 투자 수단이 기관 투자자의 관심을 끌기 위해서는 평판 및 관련 투자 실적을 비롯하여 운용기관의 신뢰도가 가장 중요하다. 이와 동시에, 투자 수단이 공정 전환 전략을 구현하기 위해서는, 특히 신흥시장에 투자하는 수단의 경우, 지역에 대한 전문지식과 함께 현지의 입지나 네트워크도 중요하다.

B 지역 이해관계자

공정 전환 전략의 방향은 투자를 하거나 영향을 전달하고자 하는 장소(또는 장소들)의 지역 상황을 반영해야 한다. 전략이 예상하는 기후 및 사회-경제적 공정 전환 경로는 항상 지역의 요구와 기회를 고려하여 나타나야 한다. 지역 이해관계자의 참여는 투자 대상과 지역사회를 포함시켜야 한다. 투자 전략은 투자 대상 투자 회사(또는 프로젝트)의 자금 조달 요건과 자금 격차에 기반해야 한다. 투자 수단은 회사나 프로젝트가 장기적으로 지속 가능한 성장을 달성하는데 일조하기 위해 적극적으로 대응하는 적절한 지원을 제공하도록 해야 한다. 대상 회사 또는 프로젝트의 노동자는 전략 검

토의 핵심 요소가 되어야 한다.

공정 전환 투자 수단은 투자 목표와 전략이 지역사회에 미칠 수 있는 효과를 고려하고 이들 지역과의 긴밀한 대화를 통해 부정적 영향을 완화하는 방안을 모색해야 한다. 참가는 포용성을 극대화해야 한다. 공정 전환 전략은 성별과 인종을 비롯하여 다양성과 사회적 정의의 제고를 위하여 형평성 매개변수를 명시적으로 고려할 수 있다.

C 기관 투자자

기관 투자자의 자본을 유치하기 위해 공정 전환 투자 수단을 설계할 때는 기관 투자자의 참여를 촉진 및 확대하기 위해 기관 주체에게 인식되는 투자 장벽을 해소해야 한다. 아울러, 기관 투자자의 관심을 끌기 위해서는 투자 수단 설계에 대한 투자 기회를 나타내는 현장 기반 스토리와 함께 데이터로 입증되는 증거 기반 접근방식이 가장 설득력이 높다. 전체적으로 이러한 구성요소는 전체 3개의 공정 전환 요소를 비롯하여 투자 수단의 공정 전환 목표와 부문/주제별 성과에 대해 명확성을 제공할 수 있다.

기후 위기에 관한 글로벌 투자자 대정부 성명(Global Investor Statement to the Climate Crisis)에 서명한 587개 서명 기관⁴¹⁾과 같이 ESG, SDG, 넷 제로 또는 공정 전환을 서약한 투자자에게 공정 전환 투자 수단은 이들이 천명한 목표에 부합한다. 투자자의 사업 면허는 사회뿐 아니라 환경 문제에 대한 대응능력의 입증과 연계되기 때문에, 사회적 목적에 대한 기여와 SDG의 달성은 이들의 명성에 도움이 될 것이다. 투자자들은 지속 가능한 투자에 대해 갈수록 늘어나고 있는 수익자의 선호도에 대한 대응능력도 증명해야 한다.⁴²⁾

D 기타 투자자

투자 수단에는 기관 투자자와 함께 기타 투자자 유형을 포함하는 경우도 많다. 여기에서는 2절에서 약속한 혼합 지원을 비롯한 도구와 수단을 제공하는 투자자들이 중요하다. 앞서 논의한 바와 같이, 이들은 특히 개발금융기관(DFI), 다자개

발은행(MDB)과 같은 공공 주체와 재단이나 패밀리오피스와 같은 민간 주체를 비롯한 임팩트 투자자들이 속해 있다. 투자 전략에 따라 투자 수단을 설계 및 구성할 때, 자산 운용기관은 후순위 자본이나 보증, 보험과 같이 기관 투자자가 이용할 수 있는 위험 제안을 구성하는데 많이 필요한 위험 완화 수단의 사용을 고려해야 하는 경우가 있다.

E 공공 주체

중앙 및 지방 정부와 관련 기관은 공정 전환 투자 수단을 직접적으로 지원할 수 있다:

중앙(지역 및 지방) 정부

역할: 국내외 공적 자금 배분

공정 전환의 맥락에서 정부의 핵심 역할은 흔히 재무부를 통해 프로젝트 및 구성원에게 자금을 배분하는 것이다. 배분에 중요한 계획 수단은 해당 국가에 존재할 경우 국가의 기후 경로를 명시하는 국가개발계획(NDP)이다. 지역 NDP는 혼합 거래에 속하는 구조를 지원하기 위해 공적 자금을 모색하는 투자 수단의 자금 조달과 관련될 수 있다. 또한 이는 특정 관할권에서 요구되는 필요와 공적 중점 분야를 바탕으로 투자수단의 투자 전략을 안내할 수 있다.

역할: 공공 및 개발 기관의 주주

정부는 국부펀드(SWF) 및 DFI의 단독 주주일 뿐 아니라 MDB와 기타 준정부 기관의 공동 주주인 경우가 많다. 이에 따라, 정부는 출자액과 그에 따라 투자가 가능한 해당 기관의 자본을 결정하고 투자 권한을 지정한다. 투자 위임은 해당 기관의 위험과 수익, 임팩트 성향 모수를 나타낸다. 이들 기관은 신흥시장에서 공정 전환 투자를 촉진하는데 결정적인 역할을 수행할 수 있다. 이에 따라, 이들 기관의 주주는 SWF나 DFI, MDB 등에 공정 전환 성과를 구현할 수 있는 특정 단기 기회에 SDG 성과를 둘러싼 좀 더 과감한 목표와 구현 공약을 위임함으로써 전략적 방향을 제시할 수 있다. 정부는 소유권을 행사함에 있어 명확한 인센티브 구조에 목표 자본 동원 및 혹은 기존 동원 의무의 강화를 포함시키는

⁴¹ UNEP Finance Initiative (2021): "Global investor statement: Investors urge governments to undertake five priority actions before COP26"; <https://www.unepfi.org/news/industries/investment/nearly-600-investors-urge-govts-to-undertake-five-priority-actions-before-cop26/>

⁴² PRI (2021): "Understanding and Aligning with Beneficiaries' Sustainability Preferences"; <https://www.unpri.org/strategy-policy-and-strategic-asset-allocation/understanding-and-aligning-with-beneficiaries-sustainability-preferences/7497>. article. see also "Make My Money Matter"; <https://makemymoneymatter.co.uk/>. A DFID survey of UK pension fund members also found that 25% of savers – rising to 44% of wealthier savers and 35% of millennials – were supportive of some of their assets being invested in Africa. See DFID (2019): "Investing in a Better World"; https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/834207/Investing-in-a-better-world-full-report.pdf

것을 고려할 수 있다. 자본동원이 대다수 기관의 전략에 이미 포함되는 경우가 많지만, 투자팀의 동기부여는 대개 기관 자체의 고유계정 투자에 경도되어 있다.

DFI 및 MDB와 같은 개발 기관도 포트폴리오 신디케이션이나 증권화 구조를 비롯하여 그들의 고유계정에서 양질의 자산을 떼어내어 한데 묶는 통합 기회를 모색하도록 동기부여할 수 있다(2.5절 참조). 이러한 자산의 투자 실적을 이용하여 신흥시장에 민간 자본을 유치하면 대상 관할권에 속하는 이차 시장의 기능을 더욱 강화할 수 있다. 또한 민간의 기관 자본을 동원하는데 위험 완화 자본과 보증 구조의 이용을 강화하면 신흥시장에서 SDG와 공정 전환 관련 투자수단으로 이동하는 기관 투자자가 늘어날 수 있다(2.5절 참조).

역할: 법률 및 규제 체계

중앙 정부는 자국의 법률 및 규제 체계를 정한다. 이러한 체계에는 업무 수행 환경과 국내외 투자에 관한 법률 및 규정이 포함된다. 또한 관련 법률 및 규정에는 남아프리카의 흑인경제육성법(Broad Based Black Economic Empowerment)과 같이 사회적 우선과제도 포함된다. 그러나 신흥시장 투자의 장벽에 관하여 2.3절에서 이미 논의한 대로, 신흥시장의 지역 법률 및 규제 환경은 기관 투자자 요구사항에 부합하지 않는 경우가 많다. 신흥시장의 법률 및 규제 제도가 신뢰할 수 있고 기관 투자 자본이 이용할 수 있다고 간주될 수 있도록 이를 개발하고 강화하기 위한 지속

적 노력이 필요하다.

역할: 주최자

정부는 공정 전환 논의에 중요한 의견을 개진하는 결정적 주최자이기도 하다. 국가 차원에서 정부는 환경 및/또는 사회적 성과에 대해 투명하고 표준화된 보고를 추진할 수 있다. 영국 정부가 제안하는 녹색 분류체계(Green Taxonomy)가 여기에 포함된다. 보고서 전문에 약속되고 임팩트 태스크포스의 부문 A 보고서에서 상세히 분석한 대로, 각국 정부는 활동과 결과를 국가나 부문, 회사별로 손쉽게 비교하는데 도움이 되는 주제 및 관할권의 지표를 통합하는 임팩트 보고 기준의 개발을 지원하고 있다.

투자 활동이 국가 및 지역의 개발 의제를 발전시키는(또는 발전시키지 않는) 방식에 대한 모범적인 이해는 공공부문 이해관계자와 이들의 기획에 중요하다. NDP와의 조화는 필수 경제 분야에 대한 자본 흐름을 강화하는 한편 녹색경제의 성장을 지원할 수 있으며, 오염 수치 감소나 기후에 부합하는 고용 성장, 등을 통하여 모든 이해관계자의 성과를 개선할 수 있다. 서비스 대상이나 특정 투자 기회에서 낙오되는 대상에 관한 명확성을 통해 공공 의사결정기관은 해결이 필요한 요청 사항과 기회를 이해하고 관심을 기울일 수 있다. 또한 자금 격차를 이해하고 추가 기회를 구축하고 기타 가치 있는 프로젝트에 이익/비용을 재분배하여 시장을 제대로 기능할 수 있게 하는 데도 도움이 될 수 있다.

3.4 투자 수단에 대한 공정 전환 청사진

공정 전환 ‘청사진’은 보고서에서 우선적으로 다루지 않는 원칙을 포함하여 자산군에 대한 투자 수단 설계에 정보를 제공할 수 있는 안내 질문과 함께 일련의 원칙을 명시하고 있다. 공정 전환 청사진은 투자가 1.3절에 제시되는 공정 전환 요소에 부합하는가의 여부와 그 방식을 확인하기 위하여 명확하고 일관되며 접근 가능한 경로를 제시한다:

- 기후 및 환경 행동의 촉진
- 사회-경제 분배와 형평성 개선
- 지역사회 의견 강화

보고서는 일반 투자 수단의 익숙한 형태를 따라 핵심 투자 수단 차원 6개를 식별해 정리한다.

- 1 목표
- 2 투자 전략
- 3 성과 체계
- 4 구조
- 5 거버넌스
- 6 운영

이러한 6개 차원은 공정 전환 청사진의 근간을 형성한다. 본 청사진은 아래에 명시하는 대로 기관 등급 공정 전환 투자 수단에 대해 각 차원 별로 안내 원칙을 제공하기 위한 것이다.

원칙은 각 차원이 개발되고 가능한 행동범위를 실어오는 핵심 개념을 전달한다. 원칙은 자산 소유자와 자산관리자의 점진적 노력에 대해 일관성과 명확성을 제공하기 위해 원칙으로 표현된다. 원칙은 다른 SDG 전략에도 적용되지만, 공정 전환에 기여하기 위한 투자 수단에 구체적인 지침을 제시한다.

본 문서에 제시되는 청사진에 명시되는 원칙과 보편적 질문, 지침서는 보고서 전문에서 확인되는 자산군의 특이성으로 보완된다. 후속 절에서 지적하듯이, 보고서 전문에 포함되는 각 우선 자산군에 대해서는 대규모 자본을 동원하기 위해 원칙을 실행할 수 있는 방안을 증명하는 사례 연구와 범례가 제시된다.

1. 목표

원칙 1.1

목표는 다음과 같이 공정 전환 요소 통합에 명확한 기반을 두고 있다: 기후 및 환경 행동; 사회 경제적 분배 및 형평성; 공동체 의견

주요 질문: 투자 수단은 공정 전환 요소 3개에 대해 공정 전환 금융 수단으로 간주되는 목표를 충분히 파악하였는가?

목표 진술은 명확하고 간결한 모수를 바탕으로 공정 전환의 3개 요소를 명확하게 표현하고, 투자 수단이 달성하기 위해 명시하는 내용과 지리적 범위나 환경 범위, 사회-경제적 범위를 포함하여 임팩트 대상자를 정의한다. 투자 수단이 기여하는 바를 기재하는 한편, 각 투자 수단이 다양한 기회와 과제에 중점을 두고 솔루션 조합의 일부가 된다는 사실을 이해하는 것이 중요하다. 목표의 ‘크기’는 투자 수단의 규모와 임팩트 사고의 심도에 따라 달라진다.

모든 투자 수단, 또는 특정 투자 수단에 속하는 모든 투자가 기후나 사회적 목표를 한 번에 달성할 수는 없다. 각 투자 수단은 전환 및 개발 목표와 기여도를 명확히 표현하고, 투자가 접근하고 서비스를 제공하고, 이로 인해 영향을 받는 대상과 그렇지 않은 대상을 공식화해야 한다.

목표는 정량화할 수 있는 성과 목표를 표현한다. 이러한 목표는 투자 수단의 기간 안에 실현된다. 명확한 목표나 목적은 공정 전환 목표를 사전에 설정하고 각 투자 및 포트폴리오 수준에서 투자 이후 공정 전환 성취를 측정하는데 도움이 된다.

원칙 1.1의 실현에 대한 추가 자산군별 고려사항은 보고서 전문을 참조할 것.

원칙 1.2

목표는 지역의 상황과 요구에 기반한다.

주요 질문: 투자 수단이 환경 및 사회-경제적 요구를 포함

하여 특정 지역의 상황을 바탕으로 어떻게 목표를 설정하는가?

목표는 지역의 상황과 해당 상황 안에서 각 요소의 관련성을 나타내야 한다. 목표를 정할 때, 지역의 상황은 중요하다.

신흥시장에서 솔루션의 접근성과 경제성은 기준점 고려사항이다. 지역과 지역사회, 개인에 더하여, 국가 자체도 선진국에 비해 취약하고 소외되고 있다. 성별이나 인종, 기타 취약 계층과 같이 공통된 주제의 통합은 목표를 입안하는데 귀중한 구성요소가 될 수 있으며, 특히 사회의 소외 계층이나 취약 계층, 서비스부족 계층이 명시적으로 포함되고 이들의 이익이 해결될 수 있도록 한다.

원칙 1.2의 실현에 대한 추가 자산군별 고려사항은 보고서 전문을 참조할 것.

2. 투자 전략

원칙 2.1

투자 전략은 공정 전환과 관련이 있다.

주요 질문: 투자 수단의 투자 전략이 3개의 공정 전환 요소에 어떻게 명시적으로 부합되는가?

투자 전략은 공정 전환 목표를 달성하는 방안을 명시한다. 시장의 요구를 바탕으로 환경뿐 아니라 사회-경제적 요인을 포함하는 시장 기회를 시작으로, 공정 전환 투자 수단의 투자 전략은 명확하고 간결한 공정 전환 목적과 발전을 표현한다.

전략은 목표 진술의 의미를 상세하게 제시한다: 전략에서 다루는 '내용'과 접근 및 서비스 '대상'. 이러한 특이성은 투자 대상이나 투자 대상 고객 부문, 소득 모수, 인구통계 데이터, 기타 서술 데이터 포인트와 관련하여 표현할 수 있다. 전략은 투명성 기대를 충족하기 위하여 포함되지 않는 '내용'과 '대상'도 인정한다.

공정 전환 전략이 선별 지역과 부문, 환경 문제, 인구계층을 대상으로 하는 방법과 시장의 요구를 충족하는 금융 상품과 추가 지원에 대한 명확한 이해가 가장 중요하다. 이에 따라, 수요 측면의 고려사항은 다음과 같다:

- 현장 기반 수요와 요구 - 및 그에 따른 기회를 바탕으로 한다. 투자 전략은 시장 기회를 반영하고 현지 상황과 우선 과제를 바탕으로 구체적인 유형의 환경 및 사회적 요구를 해결하고 공정 전환 요소를 모두 포함한다.
- 부정적 영향을 받는 이해관계자에 대한 대책을 포함한다. 검토 대상이 되는 이해관계자 집단에는 노동자와 지역사회, 특히 성별 및 인종을 비롯하여 취약 및 소외 부문이 포함된다. 지역 공급망에 대한 영향도 고려한다.
- 사회 활동을 전략에 포함시키는 방안과 노동자의 교육이나 재교육, 지역사회 지원과 같은 관련 비용을 고려한다.

3개 요소는 모두 공정 전환 투자 수단에 제시되어야 하지만, 투자 전략은 기후 또는 사회적 요소에 중점을 두고 주도될 수 있다.

전략의 강건도에 대한 핵심 지표 가운데 하나는 투자 선별에서부터 실사, 투자 결정, 포트폴리오 모니터링, 투자회수 결정에 이르기까지 투자 과정 전반에 걸쳐 공정 전환 고려사항을 명확하고 투명하게 포함시키는 것이다(또는 아래 원칙 6.2도 참조할 것).

원칙 2.1의 실현에 대한 추가 자산군별 고려사항은 보고서 전문을 참조할 것.

원칙 2.2

기관투자자가 투자 가능한 투자 전략이다.

주요 질문: 투자수단의 투자 전략이 기관 투자자의 참여를 보장하는 방법은 무엇인가?

투자 수단의 투자 전략이 상당한 기관 투자자 자본을 유치하기 위해서는 기관 투자자가 투자할 수 있어야 하며 투자자의 성향과 제약요소를 해결해야 한다.

특히 기관 투자자에 대한 공급 측면의 고려사항은 다음이 포함될 수 있다(이에 국한되지 않음):

- 기관 투자자의 주된 관심은 일반적으로 재무 성과라는 점을 인정하고, 대상 기관 투자자의 기본 투자에 대해 만족스러운 위험/수익 프로필 제공. 특히:
 - ~ 제안은 포트폴리오 다각화와 같이 투자와 관련한 기타 재무적 합리성이 보완된 상태에서의 만족할만한 수익률을 참작한다. 위험 제안은 가급적 데이터에 기반하고, 핵심 신흥시장 위험을 다룬다.

~ 전략에 따라 필요한 경우, 투자 수단은 기관 투자자의 위험/수익 요건을 충족하는 구조 강화를 포함시켜야 할 수도 있다. 이는 MDB, DFI 또는 기타 임팩트에 주력하는 유연한 투자자와의 파트너십이 되는 경우가 많으며, 혼합 금융 구조를 채택할 수 있다(예, 다층 자본 구조, 보증, 보조금에 기초한 역량 지원-후순위 자본 및 보증에 대한 자세한 내용은 2.5절을 참조할 것). 강화가 필요한 경우, 투자 수단은 전략 구현을 위한 혼합 특성의 사용과 금액을 명확히 한다.

- 기관 투자자들이 대규모 자본을 배치할 수 있는 대규모 투자 수단(최소 투자 수단 규모 기준점을 고려; 투자 수단은 경우에 따라 복제 및 규모화 경로를 입증할 수 있는 경우 규모가 축소될 수 있다).
- 목표로 하는 투자 수단 규모를 지원하고 투자 수단 규모의 실현 가능성을 증명하는 한편 공정 전환 투자 수단의 투자 기준에 부합하며 실현 가능한 대규모 파이프라인
- 각 거시 및 시장 위험 분석을 포함한 목표 지역 시장
- 투자 수단이 규모 있게 운영될 기회를 심도 있게 실증하는 시장 기회와 실현 가능한 파이프라인
- 전략 안에서 다각화의 위험과 성과 기여도를 나타내는 포트폴리오 다각화 및 포트폴리오 구성 목표
- 투자 수단이 공정 전환이라는 시각에서의 기회와 위험 고려사항을 효과적으로 전달하도록 보장하며 기관 투자자가 이해할 수 있고 데이터로 지원되는 명확하고 간결한 스토리

이러한 원칙을 투자 수단 설계에 적용하기 위해서는 자산관리자뿐 아니라 투자자도 반복적으로 참여하고 움직여야 한다. 투자 수단은 기관 투자자의 요구를 충족시켜야 하지만, 투자자들은 스스로 환경 및 사회적 고려사항이 통합된 새로운 기회를 평가해야 한다.

원칙 2.2의 실현에 대한 추가 자산군별 고려사항은 보고서 전문을 참조할 것.

3. 성과 체계

원칙 3.1

성과 체계는 다음과 같이 3개의 통합 공정 전환 요소에 중점을 둔다: 기후 및 환경 행동; 사회 경제적 분배 및 형평성; 공동체 의견

주요 질문: 투자 수단이 3개의 공정 전환 요소와 연계하여 구현하고자 하는 목표 성과는 무엇인가?

공정 전환 성과 체계는 공정 전환 목표에 부합하는 투자 수단의 전략에서 도출된다. 성과 체계는 3개의 공정 전환 요소 전체에 대해 명확한 목표와 성과 지표를 제시한다.

투자 수단이 공정 전환 요소를 성과 관리에 포함시키는 조치는, 특히 국제금융공사 운영 원칙이나 임팩트 관리 프로젝트, IRIS+ 또는 SDG 임팩트 기준(보고서 전문 참조)과 같이 기존에 공인된 기준을 바탕으로 할 경우, 투자 수단 관리자가 이미 활용하고 있는 성과 체계와 보고 방법론을 바탕으로 할 수 있다.

성과 체계는 투자 수단이 예상하는 임팩트와 투자 수단 관리자의 출발점에 따라 필요한 경우 '가벼운 체계'나 보다 야심찬 체계가 될 수 있다. 여기에는 항상 공정 전환 요소의 준수와 구현을 나타내는 명확하고 구체적인 지표가 포함된다. 투자 수단의 성과 체계와 지표는 상세한 전략이나 부문별 지표를 적용할 수 있는 경우 포트폴리오뿐 아니라 개별 투자 수준에도 적용한다.

원칙 3.1의 실현에 대한 추가 자산군별 고려사항은 보고서 전문을 참조할 것.

원칙 3.2

성과 체계는 투명성과 책임을 증진한다.

주요 질문: 투자 수단의 보고 요건이 공정 전환 목표와 성취의 투명성을 보장하고 성과에 책임을 부여하는 방법은 무엇인가?

투자 수단에는 목표와 실제 성취의 투명한 보고 및 전달이 포함된다. 책임을 보장하고 공정 전환 제안을 강화하고 친환경 또는 임팩트 세탁을 방지하기 위해 외부 제3자 검증을 고려한다.

원칙 3.2의 실현에 대한 추가 자산군별 고려사항은 보고서 전문을 참조할 것.

4. 구조

원칙 4.1

구조와 투자조건은 투자 자본이 공정 전환을 진전시킬 수

있게 한다.

주요 질문: 투자 수단의 구조 및 조건을 통해 투자 자본이 공정 전환을 발전시킬 수 있도록 하는 방법은 무엇인가?

공정 전환 투자 수단을 구성할 경우에는, 구조나 자산군의 선택, 투자 수단의 조건이 공정 전환 전략과 성과 목표를 확실히 구현할 수 있도록 하는 것이 중요하다.

수요 측면의 고려사항 사례는 다음과 같다:

- 투자수단 수명과 공정 전환 성과 목표 달성의 적절성 여부
- 투자 대상과 투자자의 위험 및 수익 분산
- 투자 대상과 지역사회의 역량 강화를 제공하는 기술 원조 지원의 필요성

원칙 4.1의 실현에 대한 추가 자산군별 고려사항은 보고서 전문을 참조할 것.

원칙 4.2

구조와 투자조건은 기관 투자자의 참여를 가능케 한다.

주요 질문: 투자 수단의 구조 요건과 투자조건이 기관 투자자의 참여를 가능케 하는 방법은 무엇인가?

투자 수단 구조와 투자조건은 목표로 하는 투자자 별 투자 성향과 참여를 가로막는 투자 장벽을 감안한다.

고려사항의 사례는 다음과 같다:

- 자산군의 선택(예, 사모사채 대 지분증권):
 - ~ 목표 투자자의 할당 ‘버킷’ 및 관련 목표, 권한, 제한을 고려
 - ~ 신용등급(채권 상품의 경우)이나 유동성 고려사항과 같은 관련 특징을 고려
- 검증되고 익숙한 투자 구조 선택; 전략에 따라 조정이 적절하거나/필요할 수 있다; 가급적 간소성을 추구한다.
- 검증되고 익숙한 투자수단 관할권과 법적 형식의 선택
- 기관 투자자의 최소 투자 요건 충족에 필요한 규모를 제공하는 목표 규모
- 투자자가 만족하는 목표 수익/이율
- 다음과 같이 기타 주요 조건의 선택:
 - ~ 투자수단 수명/취지
 - ~ 투자수단 통화(적절한 헤지 포함)

~ 관리운용 보수

- 다각화 목표/투자 제한을 통한 위험 완화
- 필요한 경우 구조적 위험 완화 또는 수익 강화 (양허 또는 비양허 혼합 구조를 통해)(구조적 도구에 대한 자세한 논의는 2.5절 참조). 이에 대한 사례는 아래와 같다:
 - ~ 다층 자본 구조 및 후순위 자본
 - ~ 신용 보증
 - ~ 정치적 보험
 - ~ 혼합구조가 사용될 경우, 혼합 금액과 형식, 조건으로 인해 예상되는 출자액을 포함하여 자본 구조에서 혼합의 역할이 명시된다.

투자 수단에 대한 투자자 성향을 맞추기 위해 공동 창출 파트너십을 비롯한 설계 과정에서 대상 기관 투자자의 조기 참여가 바람직할 수 있다.

원칙 4.2의 실현에 대한 추가 자산군별 고려사항은 보고서 전문을 참조할 것.

5. 거버넌스

원칙 5.1

지배 구조는 공정 전환 목표와 공정 전환 요소에 대해 투자 수단에 책임을 부여한다.

주요 질문: 투자수단 구조의 관련 거버넌스 기구가 투명성과 책임을 갖추고 공정 전환 요소를 준수하는 방법은 무엇인가?

투자 수단의 거버넌스 구조는 투자 수단이 공정 전환 요소를 준수하도록 한다. 공정 전환 요소의 고려사항은 각 기구에 준용되는 정책을 바탕으로 관련 투자수단 기구(이사회, 투자위원회, 자문위원회, 또는 투자 수단의 기타 정식 기구)에 반영된다.

투자 수단의 거버넌스는 모든 단계에서 투명성을 보장하기 위해 노력하고 투자와 행위 전반에 걸쳐 3개의 공정 전환 요소에 대한 준수와 적용에 대해 모든 기구에 책임을 묻는다. 내부분 아니라 대중에 대해서도 투명성과 책임을 추구한다. 투자수단의 거버넌스 기구 구성에 관한 정보는 일반에 공개된다.

원칙 5.1의 실현에 대한 추가 자산군별 고려사항은 보고서 전문을 참조할 것.

원칙 5.2

거버넌스 구조는 광범위한 이해관계자 의견을 보장한다.

주요 질문: 거버넌스 구조가 광범위한 참여와 관련 의견의 통합을 보장하는 방법은 무엇인가?

투자 수단 거버넌스 구조는 투자 수단의 기간이 끝날 때까지 다양한 의견, 특히 지역사회 의견이 대변되고 통합되도록 하는 방법을 실증한다.

거버넌스 기구(이사회, 투자위원회, 자문위원회, 기타) 전반에 걸쳐 펀드가 목표로 하는 지역사회에서 구성원 1명 이상, 또는 해당 지역사회를 대표하는 1인의 대표를 포함시킨다. 전세계 또는 다지역 투자수단의 경우, 해당 대표는 투자수단의 자본이 진출할 수 있는 모든 지역사회를 대변하는 대표를 기대하지 않고 신뢰할 수 있는 지역사회 의견과 관점을 이사회에 제시할 수 있는 관련 비정부 기구나 지역사회 전문가의 참여를 의미할 수 있다. 이 경우, 대표 의견의 선정은 관련 관점을 제시할 수 있지만, 투자수단의 대상이 되는 모든 관련 지역사회를 대변한다고 예상할 수 없다.

거버넌스 구조는 투자자뿐 아니라 지역 이해관계자 및 지역 사회를 비롯하여 이해관계자와 계획적인 대화를 권유한다. 이러한 상호작용은 투자수단의 수명이 다할 때까지 유익한 피드백과 대화를 유도한다.

원칙 5.2의 실현에 대한 추가 자산군별 고려사항은 보고서 전문을 참조할 것.

6. 운영

원칙 6.1

투자 수단이나 관리 담당자는 공정 전환 목표를 구현 및 실행 능력과 동기가 있다.

주요 질문: 투자수단의 투자 전문가와 백오피스 전문가가 공

정 전환을 각자의 업무에 통합하는데 필요한 교육과 전문지식이 있음을 어떻게 증명하는가? 투자수단의 담당자의 성과 심사와 인센티브 제도가 재무 목표에 더하여 공정 전환 목표를 어떻게 참작하는가?

투자수단은 관련 담당자의 훈련 제공을 보장한다. 여기에는 파이프라인 구축에서부터 실사와 모니터링에 이르기까지 공정 전환 전략의 구현을 보장하는데 필요한 교육을 받을 수 있도록 투자 전문가뿐 아니라 공정 전환 성과 전문가나 위험 관리 전문가를 비롯한 기타 개인도 포함된다. 이는 투자 전문성뿐만 아니라 현지 시장 지식, 사회 경제 분석 및 전문 지식을 지닌 관리팀의 다양성을 의미할 수 있다.

직원 성과 심사 및 상여금이나 인센티브 제도에는 재무 성과 지표뿐 아니라 공정 전환 목표의 구현과 연계된 성과 지표도 포함된다. 해당 제도의 적용은 모든 자산군의 투자수단에 적용할 수 있다.

원칙 6.1의 실현에 대한 추가 자산군별 고려사항은 보고서 전문을 참조할 것.

원칙 6.2

공정 전환 전략은 투자 기간과 이후에도 운용된다.

주요 질문: 투자수단이 투자 기간과 그 이후에도 공정 전환을 통합하는 방법은 무엇인가?

투자 수단에는 조달에서부터 투자, 모니터링에 이르기까지 전체 투자 기간 동안에 걸쳐, 투자 수단의 실제 투자 기간 이후까지 연장되는 장기적 관점 채택을 모색하는 공정 전환 고려사항들이 포함된다.

- 투자 및 포트폴리오 구성: 공정 전환 고려사항은 명확하고 일관성 있게 표현되는 전략적 포트폴리오 구성 요소들, 투자 평가, 의사 결정 요소들의 핵심 요소를 형성한다.
- 모니터링: 공정 전환 고려사항 및 목표는 개선을 위한 투자 대상 차원의 참여에 대한 정보를 제공하고 투자회수 결정을 유발할 수 있다.

원칙 6.2의 실현에 대한 추가 자산군별 고려사항은 보고서 전문을 참조할 것.

3.5 자산군별 공정 전환 투자 수단

특정 우선 자산군은 신흥 시장에서 공정 전환 투자에 대한 기관 투자자의 참여를 촉진 및 확대하기 위한 주요 자금조달 경로로 간주되고 있다. 아래 표는 공정 전환 투자수단으로 명백하게 분류되지 않았으나 제시된 공정 전환 요소의 기본 원칙 가운데 다수, 경우에 따라 대다수의 준수를 증명하는 자산군의 다양한 투자 수단을 나타낸다. 언급되는 투자수단은 기후 우선에서부터 사회 우선에 이르는 전략을 포함하며, 공정 전환 요소의 광범위한 적용과 관련성을 증명한다. 상세한 사례 연구와 등재된 범례는 보고서 전문에 제시된다. 공정 전환 요소 및 원칙과의 긴밀한 조화와 함께, 다양한 자산군에 대해 보고서 전문에 기재된 사례 연구는 기관 투자자의 관심이 높은 설득력 있는 환경이나

사회적 성과를 결합할 수 있는 능력을 잘 나타내고 있다. 이들은 투자수단이 공정 전환 요소 및 원칙을 충실히 준수하기 위하여 적절한 조정을 수행할 뿐 아니라 신규 투자 수단의 개발에 영감을 제공할 수 있는 방식을 실증한다. 투자 수단의 후속 개발과 개선을 지원하기 위해, 보고서에는 각 사례 연구에 대해 관심의 증대와 보다 명백한 공정 전환 준수로 이어질 수 있는 투자 수단 강화가 가능한 선별 분야를 제시하는 일부 질문이 포함된다. 명확히 말하자면, 이러한 질문들은 전부를 포괄하기 보다는, 향후 공정 전환 투자 수단의 씨앗을 뿌리기 위한 사고의 재료와 권유로 제시된다. 아울러, 다양한 자산군에서 활발히 채용되고 접근 가능한 투자 수단과 투자 전략, 자산 관리자의 범위와 다양성을 나타내기 위해 보고서 전문에는 추가 범례가 사례 연구를 보완하고 있다.

자산군 구분	투자수단		사례연구	사례
대안 투자	사모주식	사모주식 (참고: 그러나 여기에 포함되는 임업은 투자자 배분 버킷에 따라 실물 자산에 포함되는 경우가 많다)	사모주식펀드 (직판)	LeapFrog: Emerging Consumer Fund III New Forests: Tropical Asia Forest Fund TPG: Rise Fund II
			재간접펀드	해당 없음 AllianzGI: AfricaGrow Fund Credit Suisse: Climate Innovation Fund
	사모사채	사모사채	사모사채펀드	Ninety One: Africa Credit Opportunities Fund 2 responsAbility: Access to Clean Power Fund FMO/NNIP: Emerging Markets Loans Fund BlueOrchard: InsuResilience Investment Fund Triodos IM: Triodos Microfinance Fund
	실물자산	인프라	인프라펀드	Actis: Energy Fund 4 Ninety One: Emerging Africa Infrastructure Fund Africa Finance Corporation: Infrastructure Climate Resilient Fund
		부동산	부동산펀드	IHS: IHS Fund II SA Diversity: Urban Property Fund Schroders: Schroder Capital UK Real Estate Impact Fund
	채권	채권	채권 펀드	BlueOrchard: Schroder International Selection Fund BlueOrchard Emerging Markets Climate Bond fund (CBF) Amundi/IFC: Amundi Planet Emerging Green One IFC: Masala bond programme(참고: 대체 구조)

3.6 공정 전환 성과

본 절의 목적은 새로운 성과 체계를 소개하거나 성과 접근 법과 방법론, 추세의 개요를 제시하는 것이 아니다. 오히려 3개의 공정 전환 요소가 기존의 ESG와 임팩트 체계에 적용될 수 있는 방법에 대한 공정 전환의 관점을 제시하는데 그 목적이 있다. 일반적으로 SDG 투자의 신뢰도, 구체적으로는 공정 전환 투자의 신뢰도는 대부분 결과의 실증에서 파생된다. 이러한 결과는 마케팅 캠페인 발표가 아니라 구현된 성과의 형태를 취해야 한다. 그러므로 결과를 입증할 수 있는 투자 수단의 능력은 우선 순위가 높은 과제이다. 초기 가정은 투자자가 기존의 ESG 및/혹은 임팩트 성과 체계를 시행하고 있다는 것이다. 이러한 체계가 마련되지 않으면 제시된 접근방식을 출발점으로 삼을 수 있다. 공정 전환 접근법은 다음을 다룬다:

- 해답이 투자 수단의 설계 및 구현에 공정 전환의 관점을 적용할 경우 필요한 기준점 질문

• 투자 수단 설계 및 운영에 공정 전환의 관점을 적용할 때 검토 및 해결해야 하는 내용에 관한 지침

3.6.1 준점 질문

다음은 공정 전환 투자 수단 설계가 성과 관련하여 답변해야 하는 주요 기준점 질문이다:

1. 내용

3개 요소 각각의 포함 및 바탕으로 투자수단이 달성하기 위해 명시하는 내용:

- 명확한 목표 진술 정의
- 목적과 목표 성과 정의
- 핵심 지표에 대해 명확하고 측정 가능한 목표 정의

2. 수혜자

투자수단을 통해 직간접적으로 혜택을 받는 주체: 장소 기반

IMP(임팩트 관리 프로젝트)

IMP(Impact Management Project)는 인간과 환경에 대한 임팩트를 측정, 평가 및 보고하는 방법에 관한 글로벌 합의를 구축하기 위한 포럼이었다. IMP는 5개 차원(아래 참조)에 대해 임팩트를 측정할 수 있다는 합의를 도출하고 해당 차원에 관한 정보를 제공하는 15개 범주를 개발하였다. 이에 더하여, IMP는 공조를 취하고 있는 표준제정기구에 임팩

트 측정과 평가, 보고에 관한 포괄적 표준과 지침을 제공하도록 촉구하였다. 국제 지속가능성 표준화 위원회(ISSB)의 출범은 표준 제정 노력의 후속 단계를 나타낸다. 임팩트 관리 플랫폼은 실무자들이 요구해 온 명확성을 제공하기 위한 IMP 발전의 후속 단계를 나타낸다. 플랫폼은 임팩트 관리의 핵심 조치를 설명하고 이를 실행하는 조직과 투자자를 지원하는 자료 링크를 게시하며 주기적으로 업데이트되는 웹 툴을 제작하였다.

IMP는 다음과 같은 5가지 차원에서 임팩트를 측정할 수 있다는 글로벌 합의에 도달하였다. 내용, 주체, 빈도, 기여도, 위험

임팩트 차원	각 차원이 답변을 모색하는 임팩트 질문
□ 내용	• 기간 안에 발생하는 성과는 무엇인가? • 성과는 긍정적인가, 부정적인가? • 성과는 이를 경험하는 인간(또는 지구)에게 얼마나 중요한가?
○ 수혜자	• 성과를 경험하는 주체는 누구인가? • 성과와 관련하여 영향을 받는 이해관계자에 대한 서비스는 얼마나 부족한가?
≡ 빈도	• 차원이나 심도, 기간에 대한 성과의 발생 빈도는 얼마인가?
기여도	• 이 같은 변화가 어떻게든 발생할 수 있었는가?
△ 위험	• 임팩트가 예상대로 발생하지 않을 때 인간과 지구에 대한 위험은 무엇인가?

관점을 포함한 투자수단:

- 관련된 목표 부문(예, 도시, 교외, 농촌)을 비롯한 지리적 범위(지역, 국가, 지방)를 정의한다.
- 기후뿐 아니라 기타 환경 편익을 포함하여 해당 환경 범위를 정의한다.
- 대상 인구 부문이나 취약 및/혹은 소외 계층에 대한 구체적인 초점과 같이 목표로 하는 사회-경제적 인구계층의 범위를 정의한다.
- 각 투자 및 활동 지역에서 전략 및 투자 대상의 긍정적/부정적 외부 요인 분석을 정의한다.

3. 방법

투자수단이 목표와 성과의 구현을 보장하는 방법. 투자 전략과 투자 수명 주기가 끝날 때까지 내포되는 경로 설명:

- 명확한 투자 전략을 정의하고 대상 ‘방법’과 ‘내용’, ‘수혜자’를 표현한다.

3.6.2 지침

다음 지침은 공정 전환 접근법을 활용할 때 시장 참가자에게 적용된다:

1. 환경 및 사회 경제적 목표 성과는 처음부터 정의한다:

- 투자 수단은 처음부터 목표를 명시적으로 설정하고 3개의 공정 전환 요소를 목표로 삼아야 한다.
- 투자 수단은 3개의 공정 전환 요소가 최소한 다음의 최저 기준점을 충족할 수 있도록 보장하는 한편 기후나 사회와 같이 우선과제가 달라질 수 있다:
~ 기후 및 환경 행동 기준점: 모든 공정 전환 투자 거래

에는 최소한 기후 및 환경 행동의 명백한 구성요소가 1개 이상 포함되며, 기후 및 환경에 대해 순긍정적 기여를 해야 한다.

~ 사회-경제적 분배와 형평성 기준점: 모든 공정 전환 투자 거래는 최소한 사회-경제적 분배와 형평성에 대해 순긍정적 기여를 한다.

~ 지역사회 의견 기준점: 모든 공정 전환 투자 거래는 최소한 지역 이해관계자의 의미 있는 참여가 포함되고 공동체 의견이 반영되는 방식을 반영한다.

2. 공정 전환 요소는 투자 수단 전체 수명주기에 적용되며, 각 기본 투자의 전체 수명주기가 끝날 때까지 구현한다.

3. 목표와 대상은 투자수단에 따라 달라질 수 있다. 이는 투자와 마찬가지로 투자수단과 규모, 목적뿐 아니라 이러한 투자가 이루어지는 장소의 상황에 따라 달라질 수 있다.

- 이는 투자수단의 규모와 추구하는 임팩트의 심도에 부합한다.
- 이는 지역 상황에 기반하고, 지역사회 참여를 통해 확인되는 요구를 바탕으로 한다.

4. 명확하고 객관적인 지표 선택:

- 투자수단은 각 요소에 대해 측정 가능하고 명확한 지표를 선택한다.
- 포트폴리오 별 지표는 자산 단계에서 추가 및 부문 또는 전략 별 지표로 보완할 수 있다.
- 지표의 선택은 ESG와 임팩트 투자 사이에서 투자수단이 위치하는 장소에 따라 달라질 수 있다.

4 권고

아래 권고의 토대가 되는 우선 목표는 다음과 같다:

- 1 민간 자본 참가의 실제 장벽을 해소할 수 있음이 검증된 수단 및 도구의 사용을 크게 제고하고 민간 부문 자본이 신흥 시장에 유입되도록 장려하여 긍정적인 임팩트와 지속가능개발목표(SDG)의 발전을 추진하기 위해 모든 민간과 준공영 기관 주체의 기관 자본을 동원한다.
- 2 공정 전환을 발전시키기 위해 기후 우선과 사회 우선 전략 및 거래의 폐쇄성을 타파하고 지역사회 의견의 참여를 강화한다.

이러한 목표는 특정 대상에 대한 구체적인 단계로 입안되는 권고의 기초를 제공한다. 이러한 단계는 특히 신흥 시장에서 SDG 일반의 달성을 지원하기 위해 대규모 자본을 동원하고, 특히 공정 전환을 발전시키는데 유익하다. 이러한 단계는 모든 주체가 동시에 취할 수 있으며 동시에 취해야 한다.

본 권고를 채택하도록 요구되는 대상은 G7 정책 입안기관과 국가 정책 입안기관 및 규제기관, 기관 자산 소유자, 다국적 개발 은행(MDB) 및 개발금융기관(DFI), 자산 운용기관, 임팩트 투자자, 자문회사 및 생태계 구축자이다. 우리는 모든 당사자가 인간과 지구의 시급한 요구를 준수하고 긍정적 영향을 극대화하기 위해 협력하는 방안을 모색하도록 촉구한다.

	권고	대상							
		G7 정책 입안자들	국가 정책 입안기관 및 규제 기관	MDB/ DFI	기관 자산 소유자	자산 운용기관	임팩트 투자자	자문 기관들	생태계 구축 관계자들
긴급 및 공조 운동	동시 조치를 위한 협력	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	전환 동력 구축	✓							
공정 전환을 위한 환경 및 사회적 통합	공정 전환의 절대적 필요성을 인정하고, 환경적 목표들과 사회적 목표들을 통합한다.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	공정 전환 요소의 참여 및 적용	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
동원	SDG를 위한 민간 자본 동원 촉진	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	SDG에 대한 헌신 가시화			✓	✓				
	SDG 투자를 위한 구현 생태계 강화	✓	✓						✓
투명성	최상의 공정 전환 투자 실행	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

대상별 권고

대상	조치	권고 참고문헌
전체	• 동시 조치를 위한 협력 • 환경 및 사회적 목표를 통합하는 공정 전환의 의무 인식 • 공정 전환 요소의 참여 및 적용 • 등급 최상의 공정 전환 투자 입증	• 1a • 2a • 2b • 4a
G7 정책 입안기관	• 모멘텀 구축 • SDG를 위한 민간 자본 동원 촉진 ~ 동원을 개발 기관의 주요 목표로 삼는다. ~ 특히 신흥 시장에 대한 투자에 대한 보증 사용을 크게 확대한다.	• 1b • 3a ~ 3a.i ~ 3a.iii
국가 정책 입안기관&규제기관	• SDG를 위한 민간 자본 동원 촉진 ~ 동원을 개발 기관의 주요 목표로 삼는다. • SDG 투자를 위한 수권 환경 강화 ~ 수탁 의무 고려사항이 공정 전환 고려사항의 장벽이 되지 않도록 한다. ~ 국내 자본 규제 해제 ~ 환경 및 사회적 우선과제를 위해 지역 규제 환경을 개선한다.	• 3a ~ 3a.ii • 3c ~ 3c.i ~ 3c.ii ~ 3c.iii
MDB/DFI	• SDG를 위한 민간 자본 동원 촉진 ~ 대상 신흥시장에 대한 투자 위험 지원을 강화한다. • SDG에 대한 서약 입증 ~ SDG 주제와 자산군, 시장에 대한 성과 데이터 공유와 참여 ~ 강력한 관리자 생태계 구축	• 3a ~ 3a.ii • 3b ~ 3b.iii ~ 3b.iv
기관 자산 소유자	• SDG를 위한 민간 자본 동원 촉진 ~ SDG와 공정 전환에 투자하고 신흥시장 진출을 제고한다고 약정한다 • SDG에 대한 서약 입증 ~ 권한 조정 ~ 역량 강화	• 3a ~ 3a.vii • 3b ~ 3b.i ~ 3b.ii
자산 운용기관	• SDG를 위한 민간 자본 동원 촉진 ~ 신흥시장에서 SDG 솔루션을 위한 신규 투자의 유입을 확대한다.	• 3a ~ 3a.v
임팩트 투자자	• SDG를 위한 민간 자본 동원 촉진 ~ 선구적 역할을 유지한다.	• 3a ~ 3a.iv
투자 은행	• SDG를 위한 민간 자본 동원 촉진 ~ 신흥시장에서 기관 투자자의 참여를 장려하는 투자 수단을 구성한다.	• 3a ~ 3a.vi
신용평가기관	• SDG 투자를 위한 수권 환경 강화 ~ 신흥시장의 등급에 대한 구체적인 매개변수를 고려하고 SDG의 신용 등급 인정을 추진한다.	• 3c ~ 3c.iv

권고 #1

긴급 및 공조 조치

행동 요청

SDG를 달성하고 기후 위기에 대응하며 인간의 요구를 충족할 수 있는 유일한 기회는 각 당사자가 지금 바로 증명할 수 있는 조치를 취하는 것이다. 미루거나 망설이기에는 우리 미래의 위험이 너무 중대하다. 각 주체는 출발 위치에 관계 없이 모두에게 지속가능하고 포용적인 세계를 구축하는 솔루션에 참가하기 위해 더 많은 일을 할 수 있으며 또 해야 한다. 공약과 서약은 구체적인 행동으로 전환되어야 한다. 각 대상의 단호한 행동으로 창출될 수 있는 모멘텀이 합쳐질 때 인간과 지구의 미래를 혁신할 수 있다.

권고

1a 전체 대상: 동시 조치를 위한 협력

동시적인 변화의 공조는 타인의 변화를 기다리는 순차적 변화의 패턴을 대체해야 한다고 인정하고 지금 구체적인 행동에 나선다고 서약한다. (1.2.2절 참조)

단기

6~12개월

1b G7 정책 입안기관: 모멘텀 구축

본 보고서의 권고에 대한 경과를 표시하고 글로벌 시스템의 모든 주체에게 책임을 묻는다.

- 향후 5년간 개최될 후속 G7 회의에서 임팩트 투자에 대한 국가자문위원회의 글로벌 커뮤니티와 협력하며 모멘텀을 유지한다.
- 모두에게 포용적이고 지속 가능한 사회에 재정을 조달하는 효과를 증명하는 증거를 구축한다.

단기

6~12개월

중기

1~2년

장기

3~5년

권고 #2

공정 전환을 위한 환경 및 사회적 통합

행동 요청

SDG를 달성하기 위해 대규모 자본 투자를 장려한다는 중요한 목표 안에서, 특히 현재 기후 솔루션을 둘러싼 시장의 모멘텀을 고려하여 정책 및 투자 전반에 걸쳐 환경 및 사회적 목표를 통합해야 한다는 의무를 긴급한 문제로 인정 및 수용한다. 지구와 사람은 불가분의 관계에 있다고 인정한다. 사회공동체의 생활과 생계를 개선하는데 의도적으로 주력하지 않는 탄소 감축은 모두에게 지속가능하고 공정한 세계를 구축할 수 없다. 공정 전환을 발전시킬 수 있는 점진적 방안을 선제적으로 모색한다. 기후와 사회 정책 및 투자 안에서 공정 전환 요소를 활용한다. 정책과 투자에 지역사회 의견을 반영하도록 노력한다. (1.3.2절 및 1.3.3절 참조)

권고

2a 전체 대상: 환경과 사회 목표를 통합하는 공정 전환의 의무를 인정한다

우리 모두를 위해 공정 전환 요소인 기후 및 환경 행동; 사회-경제적 분배 및 형평성; 지역사회 의견을 모두에게 포용적이고 지속 가능한 사회를 구축하는 ‘모범사례’ 기준으로 인정한다. (1.3.3절 참조)

단기

6~12개월

중기

1~2년

2b 전체 대상: 공정 전환 요소의 참여 및 적용

우리 모두를 위해 환경 및 사회 목표를 고려하는 통합 접근 방식의 일환으로 구체적인 정책과 투자에 공정 전환 요소를 적용하고 통합할 기회를 능동적으로 모색한다. (1.3.3절 참조)

- 투자를 구성하고 관련 MDB와 DFI, 임팩트 투자자와 협력하는 자산 운용기관과 생태계 구축자의 경우, 복제 가능한 공정 전환 재정 조달 수단 청사진의 설계를 촉진한다 (3.4절 참조).
- 자산 운용기관의 경우, 지역사회 의견이 공정 전환 투자수단에 통합될 수 있는 방안을 확대한다.
- 임팩트 투자에 대한 국가운영그룹이나 나날이 성장하고 있는 국가 자문 위원회와 같은 주최 기관의 경우, 공정 전환 공동 접근법과 부문 및 지역별 투자 활동을 둘러싼 모멘텀을 구축하기 위해 공정 전환에 대해 투자업계와 비정부 기구, 지방정부, 시민사회의 참여를 유도한다.

단기	중기
6~12개월	1~2년

권고 #3

동원

행동 요청

민간 기관 자본의 규제 해제는 MDB와 DFI의 정부 주주와 개발 기관 자체, 자산 소유자, 자산 운용 기관, 자문회사뿐 아니라 규제기관 및 평가 기관 등, 주요 당사자의 단합된 행동에 따라 달라진다. 각 당사자가 취하는 조치는 긍정적 영향을 추구하는 자본의 흐름을 기하급수적으로 증가시킬 수 있는 힘이 있다. 자본의 속도와 물량의 가속화와 인간과 지구의 요구에 부합하는 솔루션에 이를 투입하는 행동은 필요이자 기회이다.

권고

3a SDG를 위한 민간 자본 동원 촉진

3a.i G7 및 기타 정책 입안기관:

동원을 개발 기관의 주요 목표로 삼는다.

G7과 MDB 및 DFI의 기타 정부 주주는 민간 자본의 동원을 고유계정 투자와 동등한 비중으로 다루기 위해 이들 기관의 권한을 개정한다. (3.3절 참조.)

- 동원된 모든 자금이 최소한 자체적으로 투자하는 자금과 동등한 인정을 받을 수 있도록 장려하는 목표를 세우고 인센티브 메커니즘을 구성한다.
- 지역 시장 인프라를 개발하고 신규 투자 수단을 수립하기 위해 시장 주체를 보좌하는 MDB와 DFI의 중요한 역할을 강화하기 위해 재정을 지원한다.
- 신흥시장에서 파이프라인 개발과 주요 투자 기획의 창출을 강화하기 위해 추가 자금을 제공한다.
- 기관 투자자의 위험(인식 및 실제)을 취급하는 위험 완화 도구와 수단에 대해 MDB와 DFI가 사용하는 자본을 포함하여 이들 기관의 투자 수단을 확대한다.
- 위험관리 도구 및 수단 안에서 때에 따라 양허적 자본을 제공하기 위하여 이들 기관의 역량을 확대한다.
- 이들 기관이 기관 투자자의 참여를 촉진하고 이차 시장 활동에 촉매 역할을 하기 위해 직접 또는 증권화 및 관련 수단을 통하여 자체 자산 포트폴리오의 일부를 기관 투자자에게 일괄 매각하도록 장려한다.
- 이들 기관이 이중 임무를 달성하고 기타 특정 변화를 시행하기 위해 사업 모델을 수정하도록 지원한다.

단기	중기	장기
6~12개월	1~2년	3~5년

3a.ii MDB 및 DFI: 대상 신흥시장에 대한 투자 위험 지원을 강화한다.

MDB와 DFI는 신흥시장 및 SDG, 특히 까다로운 투자 제안과 공정 전환을 추진하기 위한 투자에 대한 민간 기관 투자자의 동원을 촉진하기 위해 위험 감수 자본의 참여를 대폭 늘린다. 특히, 결합의 기하급수적 효력을 인정하고 각각 다음 항목을 제고한다. (2.5절 참조.)

- 혼합 금융 거래에서 후순위 자본(메자닌 자본 포함)의 투자를 제고한다.
- 혼합 금융 거래에서 보증 및 보험 담보의 제공을 늘린다(직접 및 타 기관과 협력하여).
- 필요한 경우, 양허 자본(직접 및 타 기관과 협력하여)의 제공을 늘린다.
- 2022년 의미 있는 기관 자본을 동원하기 위해 공정 전환 요소에 부합한다고 선정된 투자 수단이 MDB/DFI로부터 중심 자본을 수령하는 제안요청서를 자산 운용기관에 발표한다.

단기	중기	장기
6~12개월	1~2년	3~5년

3a.iii G7 정책 입안기관: 특히 신흥 시장에 대한 투자에 대한 보증 사용을 크게 확대한다.

G7 정책 입안기관은 PIDG(Private Infrastructure Development Group)의 실적 및 운영 인프라를 바탕으로 보증을 제공할 수 있는 기존 및 신규 업체에 대한 투자를 늘린다. (2.3절 및 2.5절 참조)

- 향후 1~2년 동안 기존 보증 제공자의 고유계정 강화를 위해 투자한다.
- 매년 업체 두 곳을 목표로 위험 완화가 기관 자본을 가로막는 중대한 장애물이 되고 있는 신흥 시장에 소재하는 기존 보증 업체의 대규모 복제에 자금을 지원한다(GuarantCo 및 InfraCredit 모델을 이용하여).
- 포트폴리오 수준 및 투자 수단에 대한 보증 사용을 제고한다.
- 10억 달러의 최소 보증 능력과 해당 능력의 5~10배에 해당하는 목표 보증비를 갖추도록 기존 및 신규 업체의 고유계정을 보강한다.

단기	중기	장기
6~12개월	1~2년	3~5년

3 a.iv 임팩트 투자자: 선구적 역할을 유지한다.

임팩트 투자자는 부문과 지역에 걸쳐 환경 및 사회적 목표를 발전시키는데 선구적 역할을 확대한다.

- 아울러 기관 투자자를 동원할 수 있도록 혼합 자본을 배치한다(1.4.1, 2.4 및 2.5절 참조).
- 신규 투자수단을 출시한다는 일차 서약을 제시하여 공정 전환 금융 투자 수단을 선도한다.
- 기관 민간 자본을 유치하기 위해 설계되는 투자 수단에 대한 보증의 사용을 제고한다.

단기	중기
6~12개월	1~2년

3 a.v 자산 운용기관: 신흥시장에서 SDG 솔루션을 위한 신규 투자의 유입을 확대한다.

자산 관리자는 민간 기관 자본 유치를 늘리기 위해 다양한

SDG 및 공정 전환 상품을 출시한다. (2.4절 및 3.3절 참조)

- 2030년까지 포트폴리오 탄소 발자국을 감축한다고 기재된 목표와 함께, 다음과 같이 SDG에 부합하는 해법을 모색하는 투자에 유입되는 자본을 대폭 늘린다고 서약한다: ~2025년까지 2021년 기준 자본 흐름을 두 배로 늘린다. ~2030년까지 2025년 기준 자본 흐름을 두 배로 늘린다.
- 기후 투자를 설계, 시행 및 관리한다는 현재의 서약이 공정 전환 요소

3개를 통합하기 위해 사회 및 지역사회 요소를 점진적으로 신규 투자 수단에 포함시킬 뿐 아니라 기존 투자 수단을 수정할 수 있는 방안과, 이와는 반대로 사회 투자를 설계, 시행 및 관리한다는 현재의 서약이 사회 및 지역사회 요소를 신규 투자 수단에 포함시킬 뿐 아니라 공정 전환 요소 3개를 전부 통합하기 위해 기존 수단을 조정할 수 있는 방안을 적극적으로 모색한다.

- 상품에 대한 민간 자본 참가를 장려하는데 필요한 구조화 수단을 제공할 수 있는 당사자와의 협력을 적극적으로 추진한다.

단기	중기
6~12개월	1~2년

3 a.vi 투자 은행: 신흥시장에서 기관 투자자의 참여를 장려하는 투자 수단을 구성한다.

투자 은행 및 기타 거래 중개업자는 신흥시장 투자 수단에 대한 기관 투자자의 참여를 구성한다. (2.4절 및 3.3절 참조)

- 본 보고서에 언급되고 대규모 자본을 동원할 수 있는 수단(즉, 보증, 보험, 후순위 자본, 신디케이트 대출 포트폴리오)을 1개 이상 통합한다.

단기	중기
6~12개월	1~2년

3 a.vii 투자자: SDG와 공정 전환에 투자하고 신흥시장 진출을 제고한다고 약정한다

모든 유형의 투자자는 공정 전환 요소를 통합하는 목표를 포함하여 환경 및 사회적 목표를 실증 가능한 수준으로 통합하는 투자 수단에 대한 투자를 의도적으로 고려하고 적극적으로 추진한다고 약정한다. (1.3.3절 참조)

- 2030년까지 포트폴리오 탄소 발자국을 감축한다고 기재된 목표와 함께, 다음과 같이 SDG에 부합하는 해법을 모

색하는 투자에 유입되는 자본을 대폭 늘린다고 서약한다:
~ 2025년까지 2021년 기준 자본 흐름을 두 배로 늘린다.
~ 2030년까지 2025년 기준 자본 흐름을 두 배로 늘린다.
• 자산군 전체에서 신흥시장에 대한 노출을 대폭 늘린다.



3b SDG에 대한 서약 입증

3 b.i 자산 소유자인 기관 투자자: 권한 조정 SDG에 대해 일반적 지지를 표명하는 기관 자산 소유자는 신흥시장에 역점을 두고 사회 및 환경 고려사항을 통합하고 SDG 일반, 특히 공정 전환을 추진하는 투자를 허용하기 위해 임무와 배분 전략, 정책, 프로토콜을 개정 및 조절하여 서약을 증명한다. (2.3절 참조.)

- SDG 거래를 추진하기 위해 해당 자산 운용기관과 투자 컨설팅 회사에 인센티브를 부여하고, 인센티브를 명확히 하고 이러한 서약을 전환하는데 부합하도록 조절한다.
- 서약을 공개적으로 공유한다.

3 b.ii 자산 소유자인 기관 투자자: 역량 강화

SDG에 부합하는 투자 활동을 모색하는 자산 소유자는 내부 역량을 강화하고 관련 파트너십을 구축하여 서약을 증명한다. 신흥시장에 대해 관련 시장에 대한 경험이 있는 타 기관의 지원을 받는 방안을 모색한다. (2.3절 및 3.3절 참조)

- 이러한 투자를 고려하는 데 필요한 복잡도나 노력의 수준을 해명하고 일반적으로 신흥시장 투자에 적용되는 수수료를 폐지하거나 인하하여 거래 흐름을 장려한다.



3 b.iii MDB, DFI, 민간 임팩트 투자자 및 자산 운용기관:

SDG 주제와 자산군, 시장에 대한 성과 데이터 공유와 참여 MDB, DFI, 민간 임팩트 투자자 및 자산 운용기관은 과거의 투자 성과 데이터를 기관 투자자 및 평가 기관과 공유한다. (2.3절 및 2.5. 2.5절 참조)

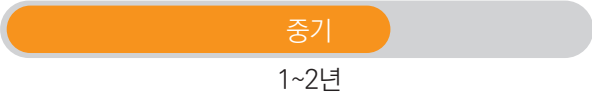
- 상업적 전문성을 가지고 데이터를 구조화한다.
- 데이터 활용을 강화하기 위해 시장 및 자산군 상황을 표시한다.



3 b.iv MDB, DFI, 민간 임팩트 투자자: 강력한 관리자 생태계 구축

DBS, DFI 및 민간 임팩트 투자자는 공정 전환 전략을 추구하는 자산 운용기관의 역량을 구축한다.

- 공정 전환 요소를 채택하는 지역, 신생 및 창업 펀드 운용 기관에 구체적인 지원을 제공한다.
- 해당 운용기관에 대한 연간 할당량을 점차 늘리고 이러한 운용기관을 기타 투자자에게 소개한다.



3c SDG 투자를 위한 수권 환경 강화

3c.i 규제기관: 수탁 의무 고려사항이 공정 전환 고려사항의 장벽이 되지 않도록 한다.

관련 국가 규제기관은 수탁 의무에 대한 국가의 정의를 통해 투자가 사회와 환경에 미치는 영향을 고려하도록 투자자에게 장려한다. (2.3절 참조.)



3c.ii 규제기관: 국내 자본 규제 해제

국내 규제기관은 특히 연기금과 보험회사에 중점을 두고 SDG 일반, 특히 공정 전환을 발전시키는 투자 수단에 대한 국내 기관 투자자의 참가를 제약하는 현행 장벽을 검토한다. 국내 자본 참여를 촉진하기 위해 가장 중요한 장벽을 점진적으로 완화하기 위한 조치를 취한다. (2.4절 참조.)



3c.iii 규제기관: 환경 및 사회적 우선과제를 위해 지역 규제 환경을 개선한다.

- 국내 기업과 금융기관의 규제기관은 규제기관에 제출되는 전환 계획에 공정 전환 요소의 통합을 의무화한다. 자

발적이거나 의무적인 국가 제도에 따라 제출되는 모든 전환 계획에 공정 전환 요소를 적용한다.

- 국가 규제기관은 국가 넷 제로 및/혹은 탈탄소 공약을 전환하기 위한 사업의 전문 입찰을 개선한다. 여기에는 에너지 및 인프라 사업과 사회 투자(예, 보급형 주택, 의료 시설, 교육, 등)를 위한 공공 조달 입찰이 포함되며, 명확한 참여 규칙과 요금 구조를 마련한다.



3c.iv 신용 평가 기관:

신흥시장의 등급에 대한 구체적인 모수들을 고려하고 SDG의 신용 등급 인정을 추진한다.

- 신용 등급 평가 과정과 모델이 관련 신흥시장 성과 및 상관성 데이터를 활용할 수 있도록 한다.
- 신용 등급을 통해 명백한 환경 및 사회적 목표를 구현하는 자금의 사용을 입증하는 발행기관에 대해서는 적극적인 인센티브를 촉진한다.



권고 #4

투명성

행동 요청

SDG 일반, 특히 공정 전환을 위한 자본의 물량과 속도의 확대는 자금의 유입처와 투자된 자본의 성과가 무엇인지를 숙지해야 함을 의미한다. 우리 각자는 자본이 유입되는 장소와 대상을 판단하기 위해 질문을 제기해야 한다. SDG 일반, 특히 공정 전환에 기여한다고 분류되는 자본은 명쾌한 답변을 제시할 수 있어야 한다. 공약의 경과를 집단적이고 일관된 투명성을 통해서만 평가할 수 있다.

권고

4 전체 대상: 동급 최상의 공정 전환 투자를 증명한다

전체 공정 전환 요소 3개를 통합하는 투자를 시연한다.

- 부문과 주제별 공정 전환 전략의 적용을 소개한다.
- 특히 지역사회 의견이 공정 전환 수단의 설계와 거버넌스에 포함되는 방식을 증명한다.
- '동급 최상'의 공정 전환이 실무에 적용되는 사례를 발표하고 시장에 이를 제공한다.
- 자산 관리자는 시장 차별화의 원천으로서 결과를 발표한다.
- 투자자는 약정에 대한 신뢰성을 위해 결과를 발표한다.
- 생태계 구축자는 투자자와 정책 입안기관의 인식 제고를 위해 결과를 발표한다.



권고에 대한 참고 사항

본 권고는 본 보고서에 제시되는 분석과 대상자의 광범위한 참여뿐 아니라 현재 진행 중인 여러 사업에서 쌓은 추진력을 바탕으로 한다. 필진은 실무그룹이 전세계 실무 전문가 170명 이상으로부터 접수한 양질의 의견에 대해 사의를 표한다.

필진의 작업을 마무리하는데 이용되는 시간이 짧다는 점을 고려하여, 핵심 분야에 집중하고 나머지는 후속 연구에 맡겨야 했다. 헌신적인 실무자들의 참여가 늘어나고 G7 정책 입안기관의 지속적인 관심과 참여로 후속 연구를 활발하게 진행되기를 바란다.

5 주요 참고문헌

- ADB and IFC (2019): “MDB Joint Report – Credit Insurance Extract”; <https://www.eib.org/attachments/press/1257-joint-report-on-mdbs-climate-finance-2019.pdf>
- Africa50: “Room2Run Synthetic Securitisation”.
- Blended Finance Taskforce (2018): “Better finance, better world”; https://www.systemiq.earth/wp-content/uploads/2019/07/BFT_BetterFinance_ExecSummary_FINAL_18012018.pdf
- Bloomberg (2021): “ESG assets may hit \$53 trillion by 2025, a third of global AUM”; <https://www.bloomberg.com/professional/blog/esg-assets-may-hit-53-trillion-by-2025-a-third-of-global-aum/>
- Convergence (2018): “Leverage of Concessional Capital”; <https://www.convergence.finance/resource/35t8IVft5uYMOGOaQ42qgS/view>
– (2018): “Who is the Private Sector? Key Considerations for Mobilizing Institutional Capital through Blended Finance”; <https://www.convergence.finance/resource/1hYbzLsUbAYmS4syyWuqm6/view>
- DFID (2019): “Investing in a Better World”; https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/834207/Investing-in-a-better-world-full-report.pdf
- Euractiv (2021): “EU lawmakers give final approval to bloc’s green transition fund”; <https://www.euractiv.com/section/energy-environment/news/eu-lawmakers-give-final-approval-to-blocs-green-transition-fund/>
- European Commission (2021): “France, Germany, UK, US and EU launch ground-breaking International Just Energy Transition Partnership with South Africa”; https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_21_5768
– (2021): “The EU External Investment Plan
– A range of financial guarantees”; https://ec.europa.eu/eu-external-investment-plan/sites/default/files/documents/efsd_guarantees-feb_2021-en.pdf
– (2020): “The European Green Deal Investment Plan and Just Transition Mechanism explained”; https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qanda_20_24
- Finance in Common (2020): “Joint Declaration of All Public Development Banks in the World”; <https://financeincommon.org/sites/default/files/2020-11/FICS%20-%20Joint%20declaration%20of%20all%20Public%20Development%20Banks.pdf>
- GFANZ (2021): “The Glasgow Financial Alliance for Net Zero
– Our progress and plan towards a net-zero global economy”.
- GuarantCo (2021): “Enabling long-term infrastructure finance in local currency

- Quarter 3 2021”; <https://guarantco.com/wp-content/uploads/2021/11/Guarant-Co-Corporate-Presentation-Q3-2021-v101121.pdf>
- ICMA (2020): “Bond market size”; <https://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/Secondary-Markets/bond-market-size/>
- ILO: “Climate Action for Jobs initiative”; https://www.ilo.org/global/topics/green-jobs/areas-of-work/climate-change/WCMS_732060/lang-en/index.htm
- Impact Investing Institute (2021): “Impact investing in emerging markets: Opportunities for institutional investors”; <https://www.impactinvest.org.uk/our-case-studies/emerging-markets/>
- IPCC (2018): “Special Report on Global Warming of 1.5°C”; <https://www.ipcc.ch/sr15/>
- IRISS (2015): “Place-based working”; <https://www.iriss.org.uk/resources/irisson/place-based-working>
- Just Transition and COP24 (2018): “Solidarity and Just Transition Silesia Declaration”.
- Make My Money Matter: <https://makemymoney-matter.co.uk/>
- Net Zero Asset Managers initiative (2021): <https://www.netzeroassetmanagers.org/net-zero-asset-managers-initiative-announces-41-new-signatories-with-sector-seeing-net-zero-tipping-point>
- OECD (2021): “Mobilising institutional investors for financing sustainable development in developing countries: Emerging evidence of opportunities and challenges”; <https://www.oecd.org/dac/financing-sustainable-development/Mobilising-institutional-investors-for-financing-sustainable-development-final.pdf>
– (2021): “The role of guarantees in blended finance”; <https://www.oecd.org/dac/the-role-of-guarantees-in-blended-finance-730e1498-en.htm>.
- PRI (2021): “Understanding and Aligning with Beneficiaries’ Sustainability Preferences”; <https://www.unpri.org/strategy-policy-and-strategic-asset-allocation/understanding-and-aligning-with-beneficiaries-sustainability-preferences/7497.article>

- (2019): “PRI Awards 2019 case study: Room 2Run”; <https://www.unpri.org/showcasing-leadership/pri-awards-2019-case-study-room2run/4848.article>
- Statement of Investor Commitment to Support a Just Transition on Climate Change, originally endorsed by 161 investors; <https://www.unpri.org/download?ac=10382>
- SIFMA (2021): “2021 Capital Markets Fact Book”; <https://www.sifma.org/wp-content/uploads/2021/07/CM-Fact-Book-2021-SIFMA.pdf>
- Task Force on Climate, Development and the International Monetary Fund (2021): “Toward Development-Centered Climate Change Policy at the International Monetary Fund”; https://www.bu.edu/gdp/files/2021/10/TF_Strategy-Report-FIN.pdf
- The New Climate Economy (2019): “Unlocking the Inclusive Growth Story of the 21st Century: Accelerating Climate Action in Urgent Times”; https://newclimateeconomy.report/2018/wp-content/uploads/sites/6/2018/09/NCE_2018-FULL-REPORT.pdf
- Thinking Ahead Institute (2020): “The world’s largest asset managers – 2020”; Add link: <https://www.thinkingaheadinstitute.org/research-papers/the-worlds-largest-asset-managers-2020/>
- UK Government (2021): “Truss revamps British development finance institution to deliver jobs and clean growth”; <https://www.gov.uk/government/news/truss-revamps-british-development-finance-institution-to-deliver-jobs-and-clean-growth>
- UNEP Finance Initiative (2021): “Global investor statement: Investors urge governments to undertake five priority actions before COP26”; <https://www.unepfi.org/news/industries/>

investment/nearly-600-investors-urge-govts-to-undertake-five-priority-actions-before-cop26/

- UNFCCC (2021): “Glasgow Climate Pact”; https://unfccc.int/sites/default/files/resource/cma2021_L16_adv.pdf
- Vontobel Asset Management (2020): “Vontobel study confirms investors want to increase their allocation to emerging markets”; [https://](https://am.vontobel.com/en/news/vontobel-study-confirms-investors-want-to-increase-their-allocation-to-emerging-markets)

am.vontobel.com/en/news/vontobel-study-confirms-investors-want-to-increase-their-allocation-to-emerging-markets

- World Bank (2021): “World Bank Country and Lending Groups”; <https://datahelpdesk.worldbank.org/knowledgebase/articles/906519-world-bank-country-and-lending-groups>

6 부록

6.1 부록 1: 개인적인 감사의 말

필진은 임팩트 태스크포스 업무흐름 B를 진행하는 동안 귀한 의견을 제시해 주신 다음 개인들에게 사의를 표한다:

이름	소속	지리
Abhishek Mittal	Aavishkaar Capital	인도
Agustín Vitórica	GAWA Capital	스페인
Alessandra Puglisi	Credit Suisse	스위스
Alex Read	Foreign, Commonwealth & Development Office, UK Government	영국
Allegra Day	Cinven	영국
Amanda Young	abrdn	영국
Amma Lartey	Impact Investing Ghana	가나
Andrea Gattini	Enel	이탈리아
Andrew Carruthers	Novastar Ventures	케냐
Andrew Kuper	LeapFrog Investments	호주
Anne-Marie Verstraeten	BNP Paribas	프랑스
Annika Brouwer	SYSTEMIQ	영국
Anokhi Parikh	Yellowwoods	남아프리카
Antoine Prédour	responsAbility	스위스
Asha Lad	Conduit Capital	영국
Ashvin Dayal	Rockefeller Foundation	미국
Austin Mwape	Absa Bank Zambia Plc	잠비아
Ayaan Adam	Africa Finance Corporation	다자
Baroness Diana Barran	Department for Digital, Culture, Media and Sport, now Department for Education, UK Government	영국
Bernard Giraud	Livelihoods Venture	프랑스
Bob Annibale	University of London, SOAS	영국
Chizi Wigwe	Africa Finance Corporation	다자
Chris Larson	다자	네덜란드
Christopher Nicholson	International Housing Solutions	남아프리카
Cyrille Langendorff	Crédit Coopératif	프랑스
Daniel Klier	Arabesque	영국
Daniel Mminele	Absa Group	남아프리카
Daniel Stacey	LeapFrog Investments	호주
David Woods	New Zealand National Advisory Board for Impact Investing	뉴질랜드
Dolika Banda	Harith General Partners	잠비아
Dominique Lesaffre	International Solidarity for Development and Investment	프랑스
Edith Quintrell	Liberty Specialty Markets	영국
Elias Masilela	DNA Economics	남아프리카
Emily Simso	New Forests	호주

이름	소속	지리
Erik Korsgren	Swedish International Development Cooperation Agency	스웨덴
Fabio Natalucci	International Monetary Fund	다자
Filippo Montesi	Social Impact Agenda per l'Italia	이탈리아
Fran Seegull	U.S. Impact Investing Alliance	미국
Francesco Starace	Enel	이탈리아
Franziska Ehm	Global Investors for Sustainable Development Alliance	다자
Geert Peetersmans	Incofin	벨기에
Hamdiya Ismaila	Ghana Venture Capital Trust Fund	가나
Heather Jackson	Impact Investing South Africa	남아프리카
Herman Bril	Arabesque	영국
Hila Katz	The Israeli Forum for Impact Economy	이스라엘
Huw Owen	Liberty Specialty Markets	영국
Ibukun Awosika	The Chair Centre Group	나이지리아
James Burton	LeapFrog Investments	호주
Jeffrey Hodgson	Canada Pension Plan Investment Board	캐나다
Jessie Duncan	Tipping Point Fund	미국
Jinesh Shah	Omnivore VC	인도
Jingdong Hua	World Bank	다자
Joan Trant	TriLinc Global	미국
Joanne Yoo	Development Partners International	영국
Joe Hsueh	Taiwan Impact Investment Association	타이완
Johannes Weber	Bundesinitiative Impact Investing	독일
Jonathan First	GFA Climate & Infrastructure	남아프리카
José Luis Ruz de Munain	SpainNAB	스페인
Kalle Hellman	Swedish International Development Cooperation Agency	스웨덴
Kate Cooper	Foreign, Commonwealth and Development Office, UK Government	영국
Katherine Stodulka	SYSTEMIQ	영국
Krishnan Sharma	Global Investors for Sustainable Development Alliance	다자
Lamberto Dai PRA	Enel	이탈리아
Lara Vogt	BlueOrchard	스위스
Laure Wessemius-Chibrac	Stichting NAB	네덜란드
Lydia Merry	Schroders Capital	영국
Magnus Billing	Global Investors for Sustainable Development Alliance	다자
Marco Serena	Private Infrastructure Development Group	다자
Maria Kozloski	Rockefeller Foundation	미국
Martin Ewald	Allianz Global Investors	독일
Martin Habel	International Finance Corporation	다자
Maryanne Hancock	Y Analytics	미국
Maxime Mathon	Finance for Tomorrow	프랑스
Maya Chorengal	TPG Rise	미국
Megumi Muto	일본국제협력기구	일본
Michael Adamson	British Red Cross	영국
Michael Traill	For Purpose Investment Partners	호주
Michela Pesevento	Social Impact Agenda per l'Italia	이탈리아
Michele Giddens	Bridges Fund Management	영국

이름	소속	지리
Misha Joshi	Impact Investing South Africa	남아프리카
Monique Leroux	Fiera Capital Corporation	캐나다
Monique Mathys-Graaff	Willis Towers Watson	영국
Monish Mahurkar	International Finance Corporation	다자
Neil Gregory	International Finance Corporation	다자
Nic Wessemius	FMO Investment Management	네덜란드
Nick O'Donohoe	CDC 그룹	영국
Nicola Jenns	Foreign, Commonwealth & Development Office, UK Government	영국
Pauline Becquey	Finance for Tomorrow	프랑스
Phillipe Clerc	Finance for Tomorrow	프랑스
Phillipe Valahu	Private Infrastructure Development Group	다자
Pierre-Alix Binet	Finance for Tomorrow	프랑스
Prerna Wadikar	CDC 그룹	영국
Radana Crhova	Foreign, Commonwealth and Development Office, UK Government	영국
Ramraj Pai	Impact Investors Council	인도
Rekha Unnithan	Nuveen	미국
Romee van Wachem	ACTIAM	네덜란드
Romina Boarini	경제협력개발기구	다자
Rosemary Addis	Impact Strategist	호주
Runa Alam	Development Partners International	영국
Sabine Fellman	responsAbility	스위스
Sabrina Muller	LSE Grantham Research Institute	영국
Saida Eggerstedt	Schroders	영국
Sandy Lowitt	Trade & Industrial Policy Strategies	남아프리카
Sarah Norris	abrdn	영국
Simon Bessant	The Texel Group	영국
Simon Bond	Columbia Threadneedle Investments	영국
Simon Calvert	Foreign, Commonwealth and Development Office, UK Government	영국
Simon Meldrum	British Red Cross	영국
Simone Baur	Allianz Global Investors	독일
Sir Ronald Cohen	Portland Trust	영국
Stefanie Fairholme	Rockefeller Foundation	영국
Steven Loubser	Ninety One	남아프리카
Sunir Goven	International Housing Solutions	남아프리카
Tim Crijns	Tridos Investment Management	네덜란드
Tim Hilger	Global Investors for Sustainable Development Alliance	다자
Tim Wainwright	City of London Corporation	영국
Torben Huss	Investment Fund for Developing Countries	덴마크
Tracey Austin	Impact Investing South Africa	남아프리카
Uday Varadarajan	Rocky Mountain Institute	미국
Usha Rao Monari	유엔 개발 프로그램	다자
Vanessa Kacherginsky	The Israeli Forum for Impact Economy	이스라엘
Veronique Blanc	Schneider Electric	프랑스
Vincent Shen	Taiwan Impact Investment Association	타이완
Yvonne Bakkum	FMO Investment Management	네덜란드

6.2 부록 2: 약어 및 두문자어

2X	Referring to the 2X Challenge	EDFI	European Development Finance Institutions
ADB	Asian Development Bank	EFSD	European Fund for Sustainable Development
AFC	Africa Finance Corporation	EIB	European Investment Bank
AFD	French Development Agency	EIOPA	European Insurance and Occupational Pensions Authority
AfDB	African Development Bank AllianzGI Allianz Global Investors	EM	Emerging market
APPG	All-Party Parliamentary group	EMPEA	Emerging Markets Private Equity Association
AR5	Assessment Report 5(Intergovernmental Panel on Climate Change)	ESG	Environmental, social and governance
ASEAN	Association of South East Asian Nations	EU	European Union
ATI	African Trade Insurance Agency AUM Assets under management	FCDO	Foreign, Commonwealth & Development Office (UK)
BIS	Bank for International Settlements CCC Climate Change Committee (UK) CDC CDC Group*	FIG	Financial Institutions Group (IFC) FMO Dutch Development Bank
CFAI	CFA Institute	G20	Group of 20 (Argentina, Australia, Brazil, Canada, China, France, Germany, India, Indonesia, Italy, Japan, México, Russia, Saudi Arabia, South Africa, Korea, Turkey, the UK, the US and the European Union)
CIF	Climate Investment Funds	G7	Group of Seven (Canada, France, Germany, Italy, Japan, the UK and the US) with Australia, India, South Africa and South Korea joining as guest countries in 2021
CNBC	Consumer News and Business Channel (United States)	GBP	British pound sterling
CO2	Carbon dioxide	GEAPP	Global Energy Alliance for People and Planet
COP21	21st Conference of the Parties (Paris, France)	GEMs	Global Emerging Markets (database) GIIN
COP24	24th Conference of the Parties (Katowice, Poland)		Global Impact Investing Network GISD
COP26	26th Conference of the Parties (Glasgow, UK)		Global Investors for Sustainable Development Alliance
CPPIB	Canada Pension Plan Investment Board	GNI	Gross national income
DAC	OECD Development Assistance Committee	GOGLA	Global Off-Grid Lighting Association HDI
DFC	US International Development Finance Corporation		Human development index
DFI	Development Finance Institution DFID Department for International Development (UK, now FCDO)	ICMA	International Capital Market Association
DGGF	Dutch Good Growth Fund E&Y Ernst & Young	IEA	International Energy Agency
EAIF	Emerging Africa Infrastructure Fund (Ninety One)	IFC	International Finance Corporation
EBRD	European Bank for Reconstruction and Development	IFRS	International Financial Reporting Standards Foundation

IHS	International Housing Solutions		(US DFI, now DFC)
IIGCC	Institutional Investors Group on Climate Change	PAGE	UN Partnership for Action on a Green Economy
ILO	International Labour Organization	PIDG	Private Infrastructure Development Group
IMF	International Monetary Fund	PPPs	Public-private partnerships
IMP	Impact Management Project	PRI	Principles for Responsible Investment
IPCC	Intergovernmental Panel on Climate Change	S&P	S&P Global Ratings
		SA	South Africa or South Asia
IRIS+	System for measuring, managing and optimizing impact (GIIN)	SDGs	United Nations' Sustainable Development Goals
Iriss	Institute for Research and Innovation in Social Services (Scotland, UK)	SFDR	Sustainable Finance Disclosure Regulation (EU)
ISSB	International Sustainability Standards Board	SFWG	Sustainable Finance Working Group (G20)
		SIFMA	Securities Industry and Financial Markets Association (US)
ITUC	International Trade Union Confederation		
JICA	Japan International Cooperation Agency	SWF	Sovereign wealth fund
LSE	London School of Economics and Political Science	TCFD	Task Force on Climate-related Financial Disclosures
MCPP	Managed Co-Lending Portfolio Platform (IFC)	TCX	The Currency Exchange Fund
		TPG	Texas Pacific Group Triodos IM Triodos Investment Management
MDB	Multilateral development bank		
MSCI	Morgan Stanley Capital International NAB	UK	United Kingdom
	National Advisory Board for impact investing	UN	United Nations
NASA	National Aeronautics and Space Administration (US)	UNCTAD	United Nations Conference on Trade and Development
NBI	National Business Initiative (South Africa)	UNDP	United Nations Development Programme
	ND-GAIN Notre Dame Global Adaptation Initiative	UNEP	UN Environment Programme
	NDCs Nationally Determined Contributions	UNFCCC	United Nations Framework Convention on Climate Change
	NDP National Development Plan	US	United States
NGO	Non-governmental organisation	USD	United States Dollar
	NN Investment Partners	VC	Venture capital
NRDC	Natural Resources Defense Council	WEF	World Economic Forum
	NSIA Nigerian Sovereign Investment Authority	WFE	World Federation of Exchanges
N/A	Not available or not applicable		WWF World Wildlife Fund
ODI	Overseas Development Institute		
OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development		
OeEB	Oesterreichische Entwicklungsbank AG (Austrian development bank)		
OPIC	Overseas Private Investment Corporation		