



글쓴이:  
Jay Jacobs, Morgane  
Delledonne, Pedro  
Palandrani 및 Andrew Little

날짜: 2021년 5월 10일,  
주제: 테마



Global X ETF 리서치

# 뉴노멀 경제에 대한 주요 테마

백신이 더 널리 보급됨에 따라 코로나19에 대한 집단 면역이 점점 현실이 되고 있습니다. 미국에서 팬데믹은 2021년 중반이면 대부분 극복될 수 있을 것입니다. 유럽, 아시아 및 다른 지역은 현지의 요인에 따라 올 하반기나 2022년 초에 코로나19를 극복할 수 있을 것입니다. 코로나19와 관련된 공공 보건 위험이 조만간 사라질 수 있겠지만 팬데믹으로 인한 후유증은 계속해서 향후 수 년 동안 우리 사회와 경제에 영향을 미칠 것입니다. 우리가 **뉴노멀 경제**라고 새로이 칭하는 팬데믹 이후의 상황에서 정부, 회사 및 기관은 높아진 부채 부담, 소비자 선호 변화, 공급망의 병목현상, 약화된 경제와 같이 팬데믹으로부터 지속된 시련을 해결해야 함과 동시에 기후 변화와 같은 미래의 위기에 대해 더 큰 복원력을 쌓기 위해 협조하고 있는 중입니다.

## 코로나 19 의 4 단계

	코로나 19 이전 경제	재택 경제	재개방 경제	뉴노멀 경제
기간	2020년 1월~2020년 2월	2020년 3월~2020년 6월	2020년 7월~2021년 2/3분기*	2021년 2/3분기 이후
포커스	미중 무역 협상	확산 방지	단계적 재개방	영업 재개
코로나 19 예방	우한 봉쇄/항공 여행 제한	미국 전역의 자택 대피 명령	<ul style="list-style-type: none"> <li>마스크 착용 의무화</li> <li>체온 측정/사회적 거리두기</li> </ul>	사회 전반에 새로운 안전과 사회 규범 대두

\* 추정

이 보고서에서는 팬데믹의 장기적인 영향과 향후 수년 간 뉴노멀 경제에서 주목 받을 다섯 가지 주요 테마에 대해 논의할 것입니다. 여기에는 다음이 포함됩니다.

- **부채 축소:** 큰 정부든 작은 정부든 팬데믹으로 인한 부채의 폭발적인 증가에 대한 대책을 마련해야 합니다. 근로자들은 그 어느 때보다 더 유연하게 돈을 벌고 쓸 장소를 결정하기 때문에 정부가 세수를 확보하기에 까다로운 상황입니다. 세율 인상 외에 **대마초**를 합법화하여 세금을 부과하는 것과 같이 새로운 수익원을 수용하는 것이 이목을 끌 가능성이 있습니다.
- **옴니채널 소비에 대한 대비:** 경제가 완전히 개방되면 소비자들의 상품, 여행 및 서비스에 대해 억눌렸던 수요가 폭발함에 따라 소비 활동이 급증하리라 예상됩니다. 그러나 팬데믹 동안 많은 사람들이 온라인 쇼핑과 디지털 서비스를 수용하면서 선호가 바뀌었습니다. 뉴노멀 시대의 기업들은 이러한 디지털과 실물 구분을 **핀테크** 솔루션으로 연결하여 거래가 어디에서 일어나든 원활하게 진행시키고 몇몇 새로운 형태의 지급을 수용하게 될 것입니다.
- **공급망의 병목 현상 완화:** 급증하는 소비는 취약하고 부족한 공급망에 부담을 줄 것입니다. 팬데믹 동안 생산 축소가 주요 원자재의 지속적인 부족으로 이어질 수 있습니다. 결과적으로 지속적인 상품 공급이 불가능하고, 경제 활동이 가속화되는 가운데 인플레이션이 증가할 것입니다. 회사들은 미래의 불확실성을 피하기 위한 노력의 일환으로 글로벌 공급망을 재정비하여 국내로 재유치하고 **로봇공학 및 인공지능**에 투자할 것입니다.



- **장기 성장을 위한 재건설:** 저금리, 실업률 상승, 실제 GDP와 잠재 GDP와의 격차가 커지는 거시경제 상황은 정부가 장단기적으로 경제 성장을 촉진하는 프로그램에 투자해야 하는 이유를 제공합니다. 미국에서는 수십 년 동안 소홀했던 전국적인 **인프라**의 재건설 및 현대화가 가장 좋은 기회입니다.
- **다음 위기에 대한 대비:** 이번 팬데믹으로부터 배운 교훈으로 인해 앞으로 수 년 동안 글로벌 위기에 대한 국제적인 대응이 새로운 모습을 띠어 갈 것입니다. 향후 팬데믹에 대한 준비가 최우선이 되겠지만 국제사회에 다음으로 급박한 도전은 기후 변화라고 생각합니다. 기후 변화에 대처하려면 **클린테크** 및 **재생 에너지**를 신속하게 채택하기 위한 빠르면서도 조정된 노력이 필요할 것입니다.

### 부채 축소: 대마초

미국의 많은 주가 심각한 예산 부족을 겪고 있습니다. 뉴저지는 2021년 예산연도에 50억 달러 이상의 세수가 감소할 것으로 예상하는 데, 이는 코로나19 이전 예상치에서 13% 줄어든 것입니다.<sup>1</sup> 뉴욕은 향후 2년 동안 175억 달러 세수 부족에 직면하고 있습니다.<sup>2</sup> 그 외에 최소 26개의 주에서 팬데믹 동안 세수가 줄어들고 있습니다.<sup>3</sup> 세수 감소는 코로나19의 직접적인 결과입니다. 해고와 폐업이 소득세 징수에 타격을 주었고, 소비자의 지출 감소는 판매세 세수에 영향을 주었으며 봉쇄 조치는 사업과 레저 여행을 중단시켜 지방 정부의 추가 세수에 지장을 주었습니다.

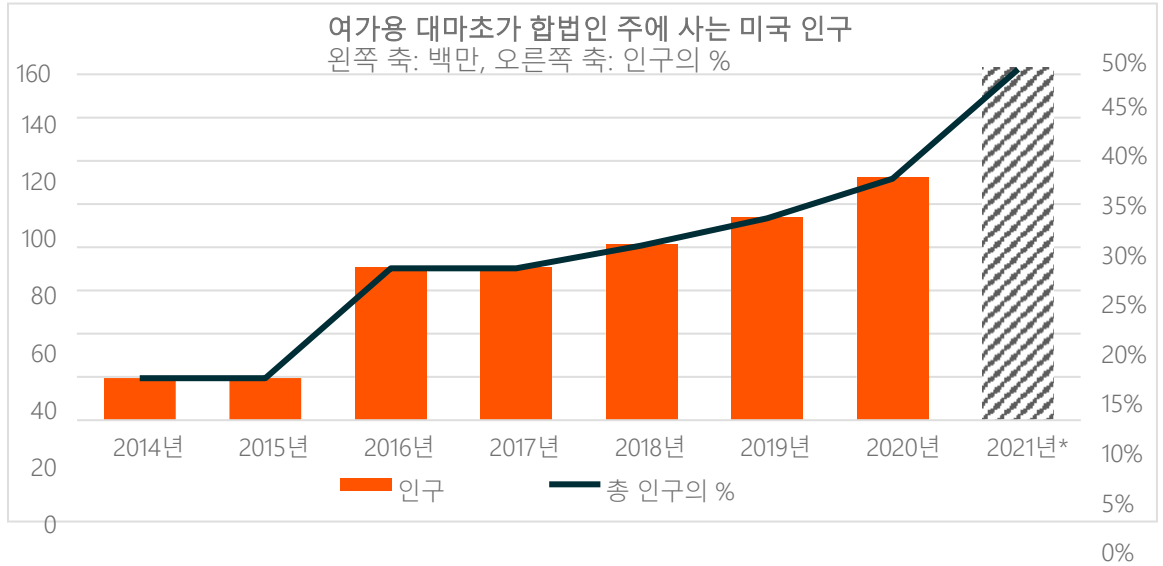
단기적으로 이러한 문제점 중 일부는 연방의 도움으로 완화될 것입니다. 1조 9,000억 달러 규모의 미국의 구조 계획은 주 및 지방 정부가 부채를 줄이는 데 도움을 주기 위하여 임시 방편으로 3,500억 달러를 배정했습니다. 그러나 재택근무가 증가함에 따라 적자는 향후에도 지속될 가능성이 있습니다. 근무 형태가 더욱 유연해짐에 따라 높은 세율이 부과되는 고비용 생활 지역을 떠나는 사람들이 늘어나 지방정부의 세수와 대중 교통 이용률을 줄여 지방정부의 재정 적자를 확대시킬 가능성이 있습니다. 증세 방안을 고려해 볼 수 있지만, 이러한 접근법은 뉴욕 및 캘리포니아와 같은 주로부터 특히 고소득자의 탈출 추세를 가속화할 위험이 있습니다. 대신에 주 정부 및 지방 정부는 새로운 세원으로부터 성공적으로 세금을 징수할 수 있습니다.

여가용 대마초의 합법화가 그러한 한 가지 방법입니다. 현재 18개 주가 여가 목적의 사용을 허용하였으며, 콜로라도는 경제 및 세수에 대해 대마초 합법화가 미치는 영향을 가장 오래 연구하고 있습니다. 2014년 대마초 판매가 시작된 이래, 콜로라도 세무부서 보고에 따르면 누적 세수가 17억 달러에 이릅니다.<sup>4</sup> 2020년에만 콜로라도는 직접세 3억 8,800만 달러를 거두었는데, 이는 전년 대비 28% 증가한 수치입니다.<sup>5</sup> 세수는 주 판매세(2.9%), 주 소매 대마초 판매세(15%), 도매 판매/소매 대마초의 이전에 대한 주 대마초 내국소비세(15%)로 구성되어 있습니다. 세수 증가 외에 대마초 합법화를 통해 대략 18,000개의 직접적인 일자리가 생겼고 건설, 보안 및 법률 서비스와 같은 분야에서의 간접적인 고용을 자극하여 추가로 23%의 일자리가 증가했습니다.<sup>6</sup>

콜로라도 및 대마초에 호의적인 주에서의 경험이 팬데믹으로 인한 재정적 부담과 맞물려 전국적인 추가 합법화에 동력이 되었습니다. 지난 가을, 다섯 개 주의 선거 투표에서 대마초가 합법화되었고 유권자들은 모든 조치를 승인했습니다. 애리조나, 뉴저지, 몬태나는 여가용 대마초를 합법화했고, 사우스다코타는 여가용과 의료용 모두를 승인했으며, 미시시피는 의료용 대마초를 합법화했습니다. 2021년 현재까지 1,800만 명 이상의 미국인이 뉴욕, 버지니아 및 뉴멕시코에서 주가 주도한 합법화를 통하여 성인 대상 여가용 대마초를 이용할 수 있었습니다. 로드아일랜드, 펜실베이니아, 메릴랜드, 델라웨어 및 코네티컷 모두가 대마초를 2021년도 입법 의제에 추가했습니다. 이러한 주에서의 조치가 승인되는 경우, 미국인의 50% 이상이 연말까지 여가용 대마초가 합법화된 주에서 살게 됩니다.



이러한 진전은 미국에서의 대마초에 대한 임계점이 되어 생산, 재배 및 유통과 같은 분야에 관련된 대마초 회사들의 판매를 가속화할 뿐만 아니라 연방 차원에서의 대마초 합법화, 대마초 회사의 금융기관 이용 증가, 전국적인 합법화에 대한 발판을 마련할 가능성도 있습니다.



출처: Global X ETFs, DISA, World Population Review. 2021년 3월 기준. \*2021년 추정: 버지니아, 뉴욕, 로드아일랜드, 펜실베이니아, 뉴멕시코, 메릴랜드, 델라웨어 및 코네티컷이 올해 여가용 대마초를 합법화한다고 가정.

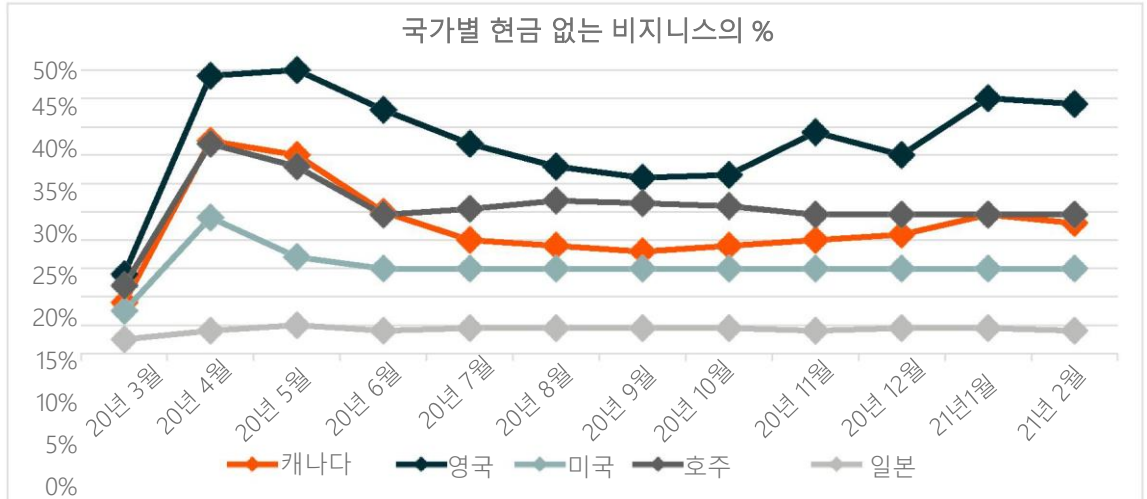
### 옴니채널 소비에 대한 대비: 핀테크

팬데믹이 최고조에 달했을 때 수천 개의 비즈니스가 온라인 매장을 열거나 온라인 판매 노력을 더욱 지원하기 위해 자원을 이동시켰습니다. 소규모 업체의 온라인 매장 개설과 운영을 도와주는 온라인 플랫폼인 Shopify는 2020년 매출이 86% 증가하였습니다.<sup>7</sup> 대형 소매 매장으로 알려진 Walmart 역시 온라인에 중점을 둬서 2020년 미국에서의 전자상거래 판매가 79% 증가하였습니다.<sup>8</sup>

많은 기업들 역시 단순히 전자상거래 입지를 구축하는 것을 넘어서 다양한 형태의 디지털 결제를 수용하는 쪽으로 전환했습니다. 디지털 결제를 통하여 고객은 신용카드에서부터 스마트 기기, 결제 앱, 선매후불(BNPL) 계획 또는 암호화폐에 이르는 다양한 방법을 사용하여 물건을 구매할 수 있습니다. 예를 들어, CVS와 PayPal의 새로운 파트너십은 고객이 QR을 스캔하고 Venmo 또는 PayPal 모바일 앱을 사용하여 매장 내 계산대에서 지불할 수 있도록 해줍니다. 실물 현금을 받는 것보다 더 위생적인 비접촉 디지털 결제의 특징이 일부 이러한 변화의 자극이 되었습니다. 그러나 또한 이러한 변화를 일으킨 요소는 매장과 온라인상에서 모두 사용 가능한 결제 방식과 끊임 없이 변하는 소비자들의 선호를 충족하는 결제 방식의 통합 필요성이었습니다.

일부 사업체는 현금 결제 방식을 모두 없앴습니다. 팬데믹 이전 수준과 비교할 때 현금 없는 거래의 비중이 미국, 호주, 캐나다 및 영국에서 거의 두 배가 되었습니다. 미국에서는 상품의 약 15%가 현금 없이 거래되는데, 이는 팬데믹 이전 8%에 비해 상승한 수치입니다.<sup>9</sup> 현금으로부터 디지털 결제로의 급격한 이동이 정상적인 상황에서는 약 3년이 걸렸을 것이라 생각하지만 팬데믹이 이런 추세를 매우 가속화시켰습니다. 최근 설문조사에 따르면 소비자들 중 거의 2/3(65%)가 백신을 맞고 나서도 현재 사용하고 있는 만큼, 아니 훨씬 더 많이 비접촉 결제 이용을 선호하는 것으로 나타났습니다.<sup>10</sup>





출처: Square.

뉴노멀 경제의 초기 단계는 비즈니스가 견고한 소비 활동을 따라잡고 팬데믹 동안 형성된 새로운 소비자 선호에 대응하는 것이 매우 중요할 것입니다. 2021년 3월 소매 판매는 9.8%가 증가하였고, 2021년 미국의 총 소매 판매는 6.5%와 8.2% 사이에서 성장할 것으로 예상됩니다.<sup>11</sup> 가구의 현금 및 등가물이 약 2조 2,000억 달러 증가함으로써 소비자들은 지출을 늘릴 준비가 되었을 것입니다.<sup>12</sup> 그러나 소비자들은 팬데믹 동안에 형성한 습관을 유지할 가능성이 있습니다. 특히 편리한 기능을 활용하는 사람들의 경우에는 더욱 그러할 것입니다. 예를 들어, 식료품 배달은 이제 많은 소비자들의 일상 생활에 깊이 뿌리 내린 서비스입니다. 앱에서 미리 음식을 주문함으로써 점심 대기줄에서 줄 서지 않는 것 역시 인기를 계속 유지할 것입니다. 결제의 한 형태로 암호화폐를 사용하는 것 역시 지속적으로 성장할 것입니다.

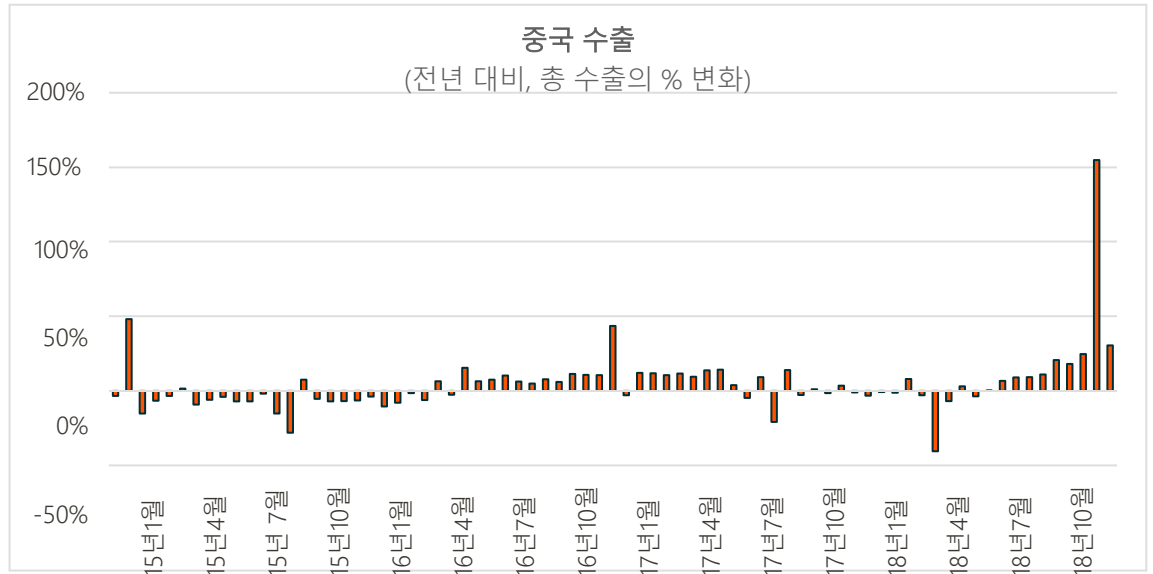
그러므로 뉴노멀 경제에서는 온라인 판매든 매장 내 판매든 앱 기반 구매든 소비자들이 원하는 것을 충족하고 다양한 디지털 결제 방법을 수용하는 회사가 번창할 것입니다. 그러나 이런 추세로부터의 최대 수혜자는 아마도 소매업자들이 아닌, 온라인 및 매장 내에서 가맹점들이 다양한 디지털 결제를 완벽하게 수락하도록 해주는 통합 플랫폼 및 솔루션을 구축하는 핀테크 회사일 것입니다.

### 공급망의 병목 현상 완화: 로봇공학 및 인공지능

소비가 급증하고 있는 가운데 글로벌 공급망은 증가하는 수요를 처리하기에는 준비가 부족한 것처럼 보입니다. 미국의 효과적인 백신 보급과 조 단위의 경기 부양책이 상대적으로 빠른 V자 모양의 경기 회복을 촉진하고 소비를 늘리는 데 도움을 주었습니다. 그러나 개발도상 국가 대부분은 여전히 바이러스를 잘 통제하지 못하여 계속 경제의 두 발이 묶였고 단기적으로 주요 원자재 및 완성품의 생산과 수출에서 제한을 받고 있습니다. 선적 능력의 한계, 노동력 및 반도체의 부족이 이러한 공급망 문제들을 더 악화시켜 전 세계의 공급망 병목 현상을 지속시킬 가능성이 있습니다.

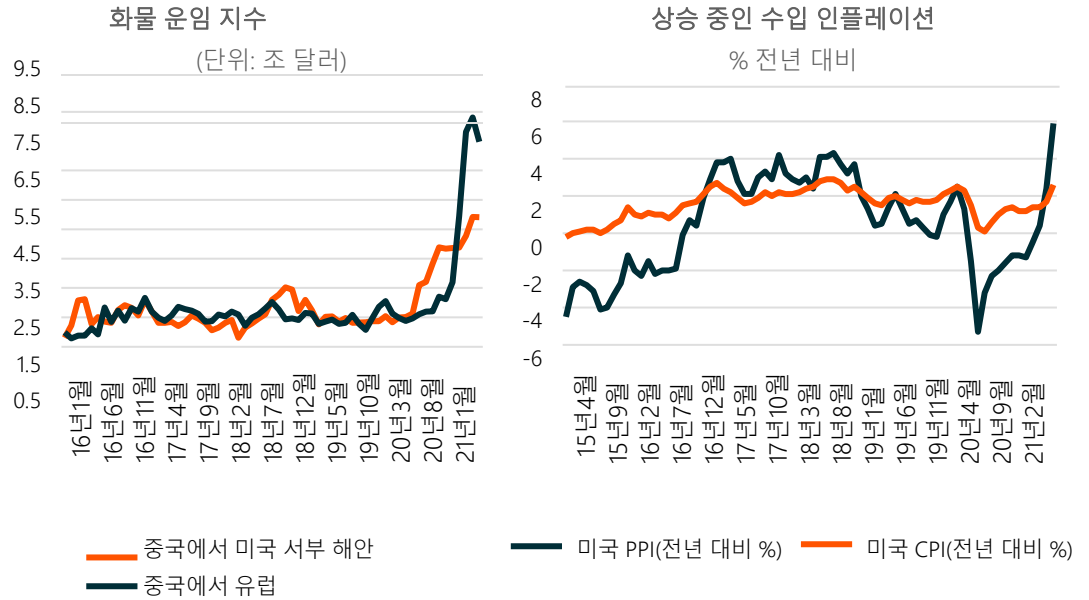


백신 접종이 진행됨에 따라 글로벌 경제 생산은 침체 수준에서 계속 회복하고 있습니다. 3월 글로벌 경기 확장의 속도가 거의 10년만에 최고로 올라섰습니다. J.P. Morgan 글로벌 복합 생산지수가 장기 고점인 58.4에 도달하여 9개월 연속 확장 신호를 보냈습니다.<sup>13</sup> 미국 소비자 신뢰 지수가 2021년 4월에 2020년 2월 이후 최고인 121.7로 치솟았습니다.<sup>14</sup> 중국 상품에 대한 수요와 제조 투입이 강화되면서 중국 수출은 1월과 2월에 60.6% 급증한 후 3월에 전년 대비 30.6% 증가하였습니다.



출처: Bloomberg, 중국 세관총서, 2021년 3월 31일 기준(3개월 이동평균)

그러나 총 국제 무역의 80%를 담당하는 현재 글로벌 해상 운송은 늘어난 수요를 감당하지 못하고 있어 공급망에 지장을 주고 비용이 높아지고 있습니다. 이런 문제들 중 일부 요인은 중국 수출의 급증과 3월에 있었던 수에즈 운하 차단입니다. 그러나 이러한 문제점들은 운송 컨테이너의 균형 잡힌 지속적인 흐름을 방해하는 봉쇄조치 및 컨테이너 부족을 심화시키는 추가 세척 절차 등 팬데믹이 초래한 결과로 인해 악화되고 있습니다. 이러한 요인들이 합해져 지난 10월 이후 운송 비용이 두 배로 뛰어 원자재 가격에 엄청난 압박을 주고 있습니다. 상품 가격은 9개월 연속으로 그리고 2009년 10월 이후 가장 빠르게 상승하였습니다.



CPI: 소비자 물가 지수. PPI: 생산자 물가 지수. 출처: 왼쪽 그래프: 세계 컨테이너 운임지수(FBX), 오른쪽 그래프: 미국 노동통계국, 2021년 3월 31일 기준

일부 산업은 타 산업보다 영향을 더 많이 받았습니다. 사물인터넷, 클라우드 컴퓨팅, 자율주행 차량 및 로봇공학과 같은 새로운 디지털 기술의 빠른 채택 속도로 인해 지난 몇 년 동안 반도체 수요가 급격히 늘어 전 세계적인 부족 현상을 초래했습니다. 반도체 생산을 멈추게 했던 텍사스 악천후 및 수에즈 운하 차단이 팬데믹과 맞물려 공급이 지연되었으며 이를 해결하는 데에 몇 달이 걸릴 수 있습니다. 반도체는 블루투스 연결, 운전자 보조 기능, 내비게이션 및 하이브리드 전기 시스템이 사용되는 스마트 카와 더불어 자동차 산업에 있어 필수 부품입니다. 공급망이 다시 균형을 이룰 때까지 자동차 산업은 어려움을 겪을 수 있습니다. 공중 보건 위기 외에 지정학적 긴장 고조와 악천후는 지속적으로 기존 공급망의 취약성을 악화시키고 있습니다. 따라서 뉴노멀 경제에서 회사는 향후 업무 중단을 방지하기 위한 노력으로서 공급망 강화에 중점적으로 투자하리라 예상합니다. 가능한 해결책은 기술을 더 잘 이용하고 생산을 본국으로 재유치하는 것입니다. 2020년 세계경제포럼의 글로벌 설문조사에 따르면 전 세계 회사들은 공급망 흐름을 유지하기 위하여 기술을 빠르게 채택하고 있는 중입니다. 응답자의 2/3가 공급망을 재구성하기 위해 신기술을 실행하였거나 고려하였고, 응답자의 반 이상이 이전의 수작업 공정을 디지털화하여 공급망 데이터의 가시성을 향상시켰다고 밝혔습니다.<sup>15</sup> 예를 들어, 운송 중에 상품의 상태를 모니터링하고 회사가 재고 수준을 추적하여 이를 효율적으로 관리할 수 있도록 하기 위해 센서가 점점 더 많이 사용되고 있습니다. 로봇공학과 자동화는 미국과 유럽과 같은 선진 시장으로 생산을 재유치하려는 내국 기업의 비용을 절감하는 데 도움을 주며, 생산성 및 안전을 향상시키기 때문에 제조 및 공급망에서 점점 더 중요한 역할을 하게 될 것입니다.

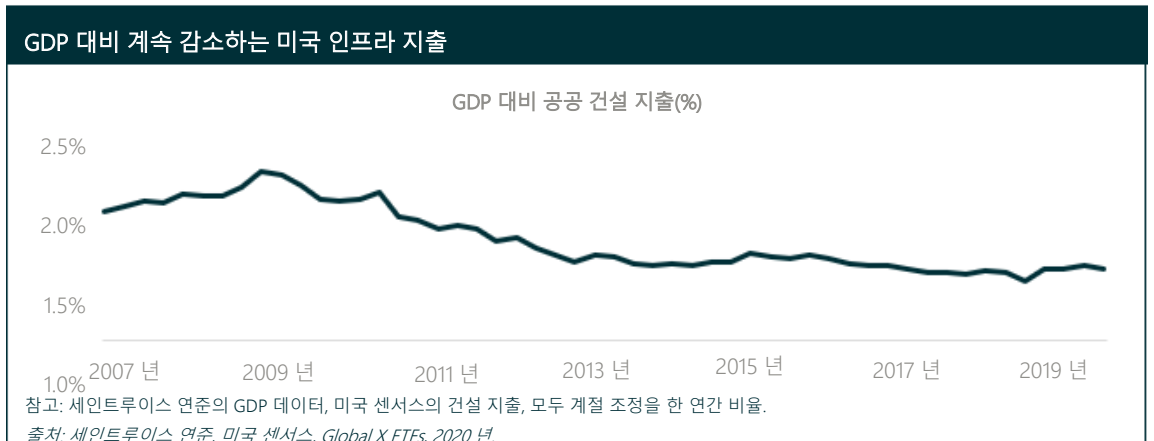
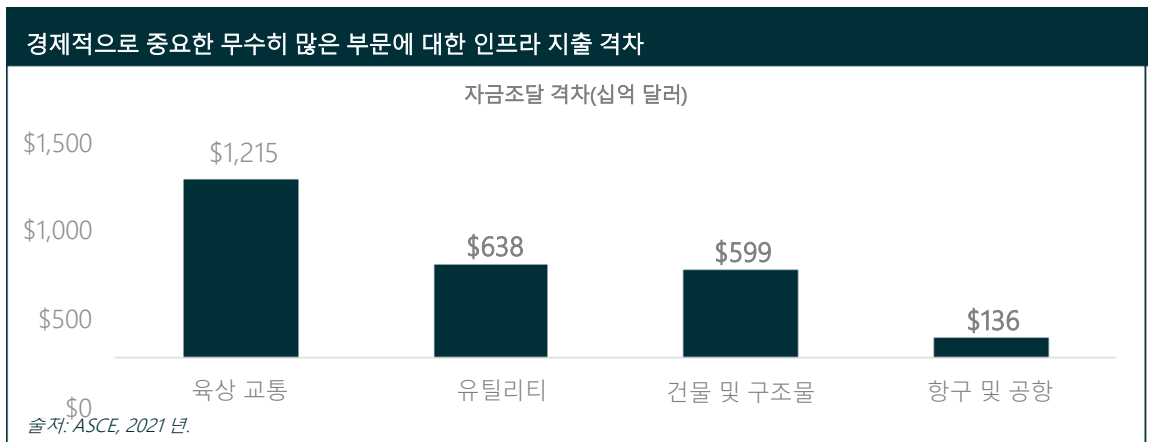
### 장기 성장을 위한 재건설: 미국 인프라 개발

팬데믹이 최고조에 달했던 기간 동안, 미국 노동시장은 2,500만 이상의 일자리가 줄었고 실업률은 3.5%에서 14.8%로 증가했습니다.<sup>16</sup> 일년이 지나도 경제는 이러한 근로자들을 재흡수하는 데 어려움을 겪고 있으며 2021년 3월에는 2020년 2월보다 일자리가 거의 8백만이 적었습니다. 경기를 부양하고 일자리 창출을 가속화하기 위해 미국 연준은 미국이 완전 고용을 달성할 때까지 금리를 제로에 가깝게 유지하겠다고 약속하고 있습니다.



미국 경기가 올해 회복하고 있는 중이지만 실제 GDP 생산과 잠재적 GDP 생산과의 격차는 여전히 2021년 -1.8%, 2022년 -0.9%, 2023년 -0.6%로 추정하고 있어 경기는 계속해서 몇 년 동안 잠재적 생산에 못 미칠 것입니다.<sup>17</sup> 저금리, 높은 실업률 및 저조한 경기의 세 가지 요소가 단기간에 일자리를 창출하고 장기적인 경제 성장을 가속화할 수 있는 공격적인 정부 지출에 대한 명분을 주고 있습니다.

아마도 가장 유망한 기회는 미국 인프라의 활성화와 개발에 있을 것입니다. 전국의 운송 인프라 대부분이 1930년대 및 1950년대에 건설되었지만 대부분 자금 부족으로 수십 년 동안 방치되어 낙후되었습니다. 미국 토목학회(ASCE)는 미국 인프라에 전체적으로 서류상 C- 등급을 주었고, 도로의 43%가 불량한 상태이며 전국의 교량 중 7.5%가 구조적으로 하자가 있으며 2,200만 미국인이 납으로 만든 수도관의 수도물을 마시고 있다고 강조했습니다.<sup>18</sup> 기존의 인프라를 수리하는 것이 기본적인 첫 걸음이지만 더 중요한 것은 기후에 대한 더 나은 대응, 도시화 및 출퇴근 변화 추세, 디지털 연결의 증가에 대비하기 위하여 미국의 인프라를 현대화하는 것입니다.



바이든 대통령의 2조 2,500억 달러 규모의 미국 일자리 계획은 이러한 인프라 관련 문제점들을 해결하기 위한 것으로서 교통, 건물, 에너지, 용수 및 디지털(목록 아래 참조)을 포함하여 몇몇 광범위하게 정의된 인프라 범주에 대해 수천 억 달러를 배정했습니다. 이러한 야망에 찬 계획은 8년간 미국 GDP의 1%에 해당하는 추가 인프라 지출을 담고 있습니다.<sup>19</sup> 전체적으로, S&P는 이러한 계획이 2024년까지 230만 개의 일자리를 창출할 수 있으며 경제에 5조 7,000억 달러를 투입하여 일인당 소득을 2,400 달러 증가시킬 수 있을 것으로 예측합니다.<sup>20</sup> 이러한 계획의 수혜 부문은 건설 및 엔지니어링 회사에서부터 원자재 및 중장비에 이르기까지 다양합니다. 통신 기지국과 데이터 센터와 같은 디지털 인프라 리츠(부동산투자신탁, REITs) 역시 용수 인프라 및 건물 중심의 클린테크 회사와 함께 수혜를 볼 수 있습니다.



미국 일자리 계획의 인프라에 대한 자금조달:

물적 인프라

- 교통 인프라(6,210억 달러)
- 건물, 학교 및 병원(2,500억 달러 이상)
- 인프라 복원력(500억 달러) 에너지,

용수 및 디지털 인프라

- 클린테크, 클린에너지 및 관련 인프라(3,000억 달러 이상)
- 상수도 시설(1,110억 달러)
- 디지털 인프라(1,000억 달러)

다음 위기에 대한 대비: 클린테크 및 재생 에너지

지정학적 긴장은 코로나19 이전부터 수 년 동안 고조되고 있습니다. 미중 무역 전쟁, 영국 유럽 브렉시트 협상, 러시아 우크라이나 충돌 등 여러 국제 관계의 긴장이 2003년 이래 지정학적 위험을 다루는 일부 조치를 최고 수준으로 끌어 올렸습니다. 어떤 면에서는 팬데믹이 불에 기름을 붓는 격이 되어 세계 정치가들은 비난을 외부의 공중보건 및 경제 위기로 돌리려 했습니다. 하지만 동시에 코로나19는 21세기 가장 심각한 도전 과제가 지니는 중요한 특징, 즉 이러한 문제점들이 나라간 국경 안에 머무르지 않는다는 점을 조명했습니다. 공기로 감염되는 바이러스의 차단, 탄소 배출 감축, 천연자원 고갈 감속, 난민에 대한 피난처 제공, 핵확산 억제에는 여러 방향의 해결책이 필요합니다.



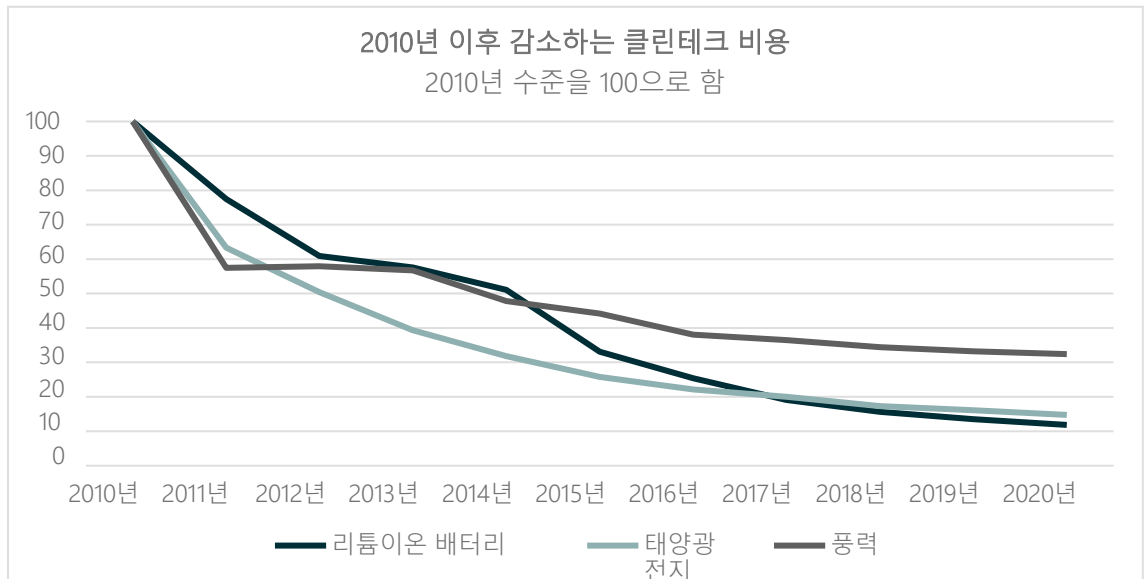
출처: "지정학적 위험 측정", Dario Caldara 및 Matteo Iacoviello. 1985년 1월~2021년 3월 데이터.





코로나19에 대해 긍정적인 측면이 있다면 그것은 특히 기후변화 주제에 대한 국제적인 협력에 많은 사람들이 다시 동참할 것이라는 점입니다. 4월 세계 지구의 날 정상회의에 40개 국가가 참가하였고, 몇몇 국가는 탄소 배출을 억제하기 위한 새로운 노력을 발표하였습니다. 미국은 2030년까지 배출을 2005년 수준의 50~52%로 줄이는 계획을 밝혔으며, 일본은 배출 감축 목표를 26%에서 46%로 상향했고, 캐나다는 목표를 30%에서 40~45%로 높였습니다.<sup>21</sup>

여러 국가간의 합의와 목표 설정은 클린테크 및 재생에너지 투자에 최대 110조 달러가 필요할 수 있는 몇 십 년에 걸친 장기 프로세스의 단지 시작에 불과합니다.<sup>22</sup> 태양광, 풍력 및 리튬이온 배터리와 같은 더 성숙한 클린 기술은 지난 10년 동안 정부의 보조금 및 지원금으로부터 혜택을 보았는데, 이는 효율성을 개선하고 규모를 확장하는 데 도움이 되었습니다. 2010년 이후 68~88%에 이르는 비용 감소에서 보듯이, 초기 정부 지원은 더 더러운 대안과 비교하여 클린테크를 저렴하고 효과적으로 만드는 데 중대한 역할을 할 수 있습니다. 그러나 여러 국가간 기후 목표를 맞추려면 몇몇 초기 단계의 기술에서 유사한 과정이 요구될 것입니다. 발전하는 부문은 탄소 포집, 녹색 수소, 전기열 펌프, 식물 기반 및 대체 단백질 급원이 순종립 배출에 매우 중요할 것입니다. 기후변화와 같은 이러한 광범위한 도전 과제를 해결하는데 있어 주로 정부가 최적의 주체이지만 소비자 및 기업의 태도 변화 역시 채택을 가속화하는 데 도움을 줄 것입니다.



출처: Global X ETFs, BNEF, Lazard. 배터리 팩의 거래량 가중 평균비용으로 측정한 리튬이온 배터리. 평균 에너지 균등화 비용으로 측정한 태양광 전지 및 풍력.



## 결론

코로나19가 시작된 후 거의 1년 반이 지난 지금 최악의 팬데믹이 물러간 듯한 몇 가지 조짐이 있습니다. 세계가 코로나19를 완전히 물리치든 향후 돌연변이나 추가 발발을 더 조심스럽게 관리하든, 조만간 규제가 느슨해지고 경제가 회복되는 팬데믹 사후 환경을 맞이 하게 될 것입니다. 정부의 지원 정책과 강력한 글로벌 성장으로 인해 전체적으로 경제에 대한 장밋빛 그림을 그릴 수 있겠지만 시장 분화를 야기할 수 있는 몇몇 도전과 기회가 기다리고 있습니다. 뉴노멀 경제에서 번창할 수 있는 특정한 분야를 목표로 한 테마 투자는 수년 동안의 성장에 좋은 입지를 가질 수 있습니다.

투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다.

한 부문에 집중하는 투자는 일반적으로 더 높은 변동성을 보입니다. 인프라 관련 회사에 대한 투자는 그러한 법인에 영향을 미치는 부정적인 경제, 규제, 정치 및 기타 변화의 가능성에 더 많이 노출됩니다. 인프라 관련 회사에 대한 투자는 정부 규제, 자본 구축 프로그램과 관련된 높은 이자 비용, 준법 및 환경 규제 변화와 관련된 비용, 경제 둔화 및 과잉 생산능력, 기타 서비스 제공자로부터의 경쟁 및 기타 요인을 포함한 다양한 리스크에 처하게 됩니다.

클린테크 회사는 일반적으로 치열한 경쟁, 짧은 제품 수명 주기, 그리고 급속한 제품 노후화 가능성에 직면합니다. 이러한 회사들은 에너지 가격과 재생 에너지의 공급 및 수요의 변동성, 세금 인센티브, 보조금 및 기타 정부 규제 및 정책의 영향을 상당히 받을 수 있습니다. 국제 투자에는 통화 가치의 불리한 변동, 일반회계원칙의 차이, 또는 다른 국가의 사회적, 경제적 또는 정치적 불안정으로 인한 자본 손실 리스크가 수반됩니다.

의료 및 제약 섹터는 정부 규제, 특허 만료, 급속한 제품 노후화 및 업계의 극심한 경쟁에 의해 영향을 받을 수 있습니다. 대마초 산업은 이제 시작하여 빠르게 발전하고 있는 중으로 해당 법률(규제 증가, 기타 규칙 변경, 관련 연방 및 주의 법 집행 행위 포함)의 변경뿐만 아니라 시장 전개에 관련된 리스크 익스포저가 크고, 이로 인해 갑자기 사업이 축소되거나 폐쇄될 수 있습니다. 대마초 관련 회사는 주/지방, 연방 및 국제 차원에서 상이할 수 있는 다양한 법률 및 규정을 따라야 합니다. 이러한 법률 및 규정은 자금조달 및 전통적인 은행 업무를 확보할 수 있는 대마초 회사의 능력에 심각한 영향을 주고, 대마초 사업의 판매 및 서비스 시장에 영향을 미치며 대마초 사용, 생산, 수출, 수출 및 보관에 제한을 가할 수도 있습니다. 미국의 연방법상 마리화나의 소유, 사용 및 수입은 아직 불법입니다. 의료 및 여가 목적으로 마리화나의 사용을 합법화한 주 법률에도 불구하고 마리화나의 사용을 처벌할 수 있는 연방 법률은 여전히 집행 가능합니다. 이러한 상충은 대마초 회사들에 변동성과 리스크를 야기하고, 연방 정부가 마리화나 법률의 집행을 강화하는 경우 펀드 투자 가치에 부정적인 영향을 끼칠 수 있습니다. 미국 내 대마초 산업 규제의 불확실한 성격을 고려할 때, 펀드의 특정 법인에 대한 투자는 독특한 상황에서 하나 이상의 이러한 법률에 따른 문제를 제기할 수 있고, 이러한 투자와 관련된 조사 또는 기소로 인해 펀드에 비용 및 손실이 발생할 수 있습니다.

1 The WSJ, "대공황 이후 최대의 현금 위기에 봉착한 미국", 2020년 10월 28일.



- 2 CNN Politics, “의회가 주와 지방 정부에 3,500억 달러를 교부하려는 입장을 취함에 따라 많은 주의 경우 팬데믹으로 인한 예산상 타격이 예측했던 것보다 작다”, 2021년 3월 5일.
- 3 Washington Post, “의회 1.9조 달러 규모 코로나19 법안에 무엇이 담겼는가: 수표, 실업 보험 등”, 2021년 3월 10일.
- 4 Colorado Department of Revenue, “마리화나 판매 보고서”, 2021년 4월 26일 접속.
- 5 같은 글.
- 6 Kansas City Fed, “콜로라도에 대한 마리화나 산업의 경제적 효과”, 2018년 4월 16일.
- 7 Shopify, “Shopify 2021년 1분기 재무 성과 컨퍼런스 콜”, 2021년 4월 28일.
- 8 Walmart, “보도자료”, 2021년 2월 18일.
- 9 Square, “변화 달성 보고서: 제4장: 결제와 팬데믹 1년”, 2021년 3월. 현금 없는 사업이란 결제의 95% 이상을 현금 없는 방법(직접 인출, 입금 또는 비접촉 결제; Square Online 결제; 또는 카드 제시 없는 결제)으로 이루어지는 사업으로 정의됨.
- 10 Visa, “비자 영업 재개 연구 2021년 전망”, 2021년 1월.
- 11 National Retail Federation, “3월 소매 판매가 백신접종 증가와 정부 부양책에 힘입어 강하게 반등하다”, 2021년 4월 15일.
- 12 U.S. Federal Reserve, “가구 현금 및 현금 등가물 보유량”, 2020년 3분기.
- 13 Markit Economics, “J.P.Morgan Global Composite PMI™”, 2021년 4월.
- 14 The Conference Board, “4월 소비자 신뢰가 다시 급상승하다”, 2021년 4월 27일.
- 15 World Economic Forum, “Mapping TradeTech: 4차 산업혁명에서의 거래”, 2021년 12월 21일
- 16 미국 노동통계국 데이터, 2021년 4월 30일 접속.
- 17 미국 의회 예산실, “2021년 2월 10년 경기 전망”, 2021년 4월 30일 접속.
- 18 미국 토목협회, “미국 인프라에 대한 2021년 보고서 카드”, 2021년.
- 19 백악관, “팩트 시트: 미국 일자리 계획”, 2021년 3월 31일.
- 20 S&P Global, “인프라: 한 때 잃어버렸던 것을 이제 찾을 수 있는가 - 생산성 부양책”, 2021년 4월 1일 접속.
- 21 Reuters, “지구의 날에 미국 및 기타 국가들 기후 목표를 높이다”, 2021년 4월 23일.
- 22 IRENA, “재생 에너지가 복원력 있고 공평한 회복을 지원할 수 있다”, 2020년 4월 20일.

