

# Sustainably-Themed Investing: 혁신을 통한 긍정적인 변화

작성자:

Warner Wen,  
Andrew Little

날짜: 2021년 2월 16일

주제: thematic, ESG



사회 전반에 영향을 미치는 전례 없는 글로벌 팬데믹으로 인해 2020년 내내 두 투자 분야, 즉 thematic 투자와 sustainable 투자 분야가 크게 부각되었습니다. Thematic 투자란 혁신적인 거시 경제적 추세를 식별하는 프로세스와 이러한 추세의 실현으로부터 혜택을 볼 수 있는 투자를 지칭합니다. Sustainable한 투자란 Environment, Social, Governance(ESG) 요소를 재무적인 요소와 함께 고려하면서 경쟁력 있는 수익과 인류 및 지구에 대한 긍정적인 영향을 추구하는 투자 접근법을 말합니다. 2020년 말, **미국에 상장된 thematic ETF의 총 운용자산**은 1,041억 달러로 274%의 성장을 기록했으며, 이는 전년 대비 4배에 달합니다(2019년 말 기준 278억 달러). 동시에, 전 세계의 ESG를 지향하는 ETF는 2020년 한 해 동안 운용자산이 223% 성장하여 1,890억 달러에 달하는 기록적인 성과를 기록하면서 티핑 포인트에 도달했습니다.<sup>1</sup>

언뜻 보면 이 두 분야가 서로 독립적인 것처럼 보일 수 있지만, thematic 투자와 sustainable한 투자는 상호 배타적인 것이 아니라 특정 상황에서 서로 시너지를 이루면서 서로 보완할 수 있습니다. 두 투자 철학은 본질적으로 장기적인 투자에 초점을 맞춥니다. 투자자 인구통계를 살펴보면 thematic 투자와 sustainable한 투자 모두 특히 젊은 투자자들의 관심을 끌고 있습니다. 2017년 Global X에서 의뢰한 설문조사에 따르면 밀레니엄 세대의 83%가 thematic 투자에 “극도로 관심이 있다” 또는 “매우 관심이 있다”고 응답한 반면에, 같은 해에 실시된 Morgan Stanley 설문조사에 따르면 밀레니엄 세대의 86%가 sustainable한 투자에 관심을 보였습니다.<sup>2</sup> 밀레니엄 세대가 최고 소득을 기록하고 수조 달러를 물려받음에 따라 thematic 분야와 sustainable한 분야 모두, 특히 thematic 투자와 sustainable한 투자의 교차점(또는 “**sustainable한 thematic 투자**”)에 있는 투자 자산이 계속해서 상당히 증가할 것이라 생각합니다.

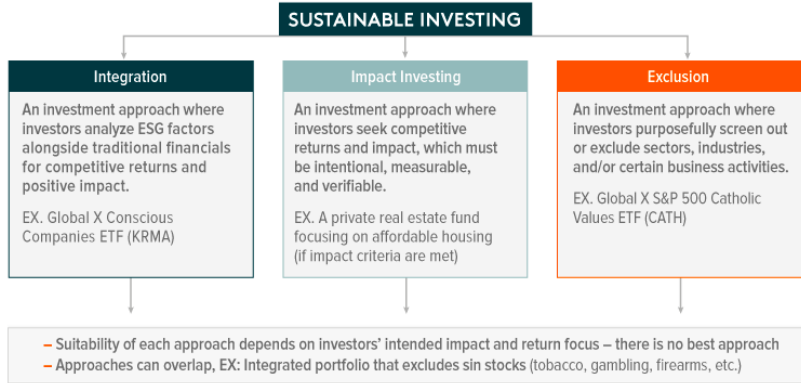
다음 섹션에서는 sustainable한 thematic 투자의 장점에 대해 알아보겠습니다.

## Sustainable한 Thematic 투자: 임팩트와 성장의 조화

대체로 sustainable 투자 접근법에는 통합, 임팩트 투자, 배제, 이 세 가지 범주가 있습니다.



**THREE TYPES OF SUSTAINABLE INVESTING APPROACHES**



일반적으로 ESG를 지향하는 ETF는 증권을 선정하는 과정에서 통합 및/또는 ESG 관련 배제를 채택한 지수를 추적합니다. ESG 데이터는 이 과정에 아주 중요한 요소로서 회사 차원의 종합 ESG 점수(통합 접근법 목적)와 비즈니스 관여 지표(배제 접근법 목적)를 알려줍니다. 배제가 지수 방법론의 일부인 경우, 지수 제공자는 통상적으로 수익 백분율로 표현되는 비즈니스 관여 지표를 사용하여 (무기 또는 알코올의 제조 또는 유통과 같은) 특정한 활동에서 허용되는 수준의 참여도를 보이는 회사로 투자 범위를 좁힙니다. ESG 통합 접근법에서는 회사 차원의 ESG 점수 또는 등급이 전통적인 고려 사항과 함께 사용되어 지수 구성 요소를 식별하고 가중치를 부여합니다.

Public market 투자자들에게 ESG 통합 접근법은 광범위한 시장에 진출하는 동시에 변화에 영향을 미치는 최선의 방법이 될 수 있습니다. “Sustainable한 투자가 어떻게 장기적인 가치를 창조할 수 있는가”에서 앞서 논의한 바와 같이, 자본이 사회적 책임감을 보유한 회사로 점점 많이 유입됨에 따라 다른 투자자들은 그로 인해 생기는 모멘텀을 긍정적인 징후로 보고 이에 따라 투자할 수 있습니다. 기업들이 어디에서 긍정적인 투자가 이루어지는지 알아차리고 각자의 기준을 유지하며, 사회적 책임감(이 덜한 회사들이 개선을 위한 자극을 받는 것이 바람직할 것입니다. 데이터에 따르면 ESG 점수가 높은 기업은 평균적으로 ESG 점수가 낮은 기업에 비해 자본 비용이 낮은 것으로 나타났습니다.<sup>3</sup>

ESG 통합 및 배제 접근법의 한계는 투자자들이 투자한 돈의 직접적인 sustainable한 결과를 설명하거나 측정하기가 어렵다는 점입니다. 이는 크게 두 가지 이유 때문입니다. 첫째, ESG 데이터의 복잡하고 동적인 특성으로 인해 sustainable 측면에서 업계 최고의 기업에 투자하고 있는지 여부를 파악하기가 어렵습니다. ESG 데이터 제공업체가 많으며, 때로는 점수 방법론으로 인한 결과가 상반되기도 합니다. 둘째, 공개 주식 시장의 특징상 투자자들이 투자의 영향을 직접 추적, 모니터링 및 측정할 수 있는 기회가 거의 없습니다. 이는 투자자들이 펀드의 방향을 보다 잘 파악할 수 있는 사적 시장과는 대조적입니다.

ESG 통합과 비교하여, 임팩트 투자는 투자 금액과 특정 결과 달성 사이가 더 명확해집니다. 임팩트 측정 가능성 및 “추가성”에 대한 요건을 고려할 때 영향 투자에 대한 업계의 정의로 인해 상장 주식 투자자의 많은 기회를 제한을 받습니다. 또한 “긍정적인 사회적 영향력을 발휘하고자 하지 않는 경우 투자하지 않을 사업에만 배정”을 의미합니다.<sup>4</sup>

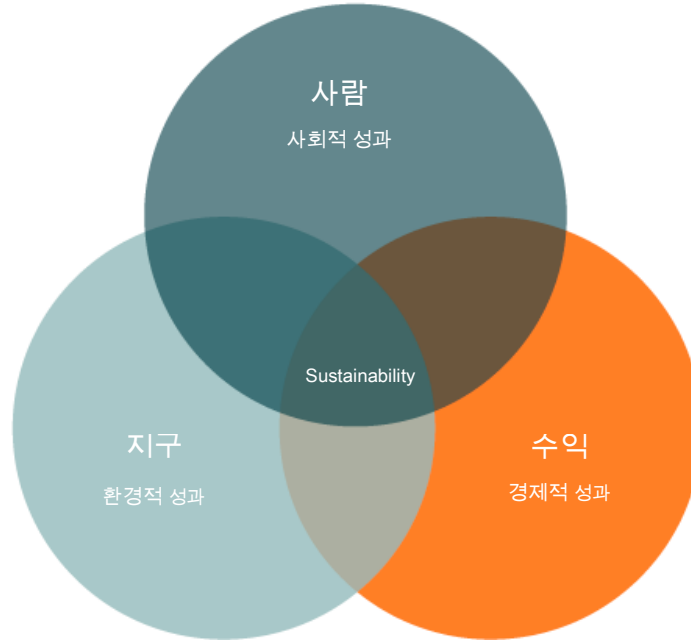
당사의 의견으로는, 재무적 수익을 희생하지 않으면서 긍정적인 환경 및 사회적 변화를 가능하게 하는 한 가지 방법은 thematic적 시각을 통해 sustainable한 투자에 접근하는 것입니다.

sustainability 중심의 thematic를 따르는 것은 특정한 환경 및/또는 사회적 사안에서 가시적인 개선으로 이어질 수 있는 혁신적이고 급진적인 산업을 표적으로 삼는 것을 의미합니다. 관련 산업들이 성장하고 대표적인 사업들이 커짐에 따라, 이들은 사람과 지구의 보다 긍정적인 변화에 영향을 미칠 뿐만 아니라 투자자들에게 재무적 이익을 줄 수 있습니다(아래 차트에 나와 있는 “트리플 보텀 라인” 프레임워크 참조).



## 트리플 보텀 라인

더 많은 회사들이 sustainable 한 사고 방식을 채택하고 종종 3P+(사람, 지구, 수익)라 불리는 트리플 보텀 라인 요소에 대하여 책임을 지기 시작합니다.



우리가 thematic와 sustainability의 교차점에서 수많은 혁신적인 thematic를 목격하는 것은 우연이 아닙니다. thematic 투자를 함에 있어서 주요 이해관계자들을 조사할 때 소비자, 기업, 정부 모두가 sustainable thematic를 추진할 수 있는 목표를 우선으로 합니다. 이러한 목표에는 야심찬 기후 중립성 목표, 더 나은 건강, 전 세계 삶의 질 개선, 노동력의 생산성 향상 등이 포함됩니다.

지금부터는 몇 섹션에 걸쳐 특정한 혁신적 thematic가 sustainability 목표에 어떻게 기여하는지에 대해 알아보겠습니다.



## 지구를 위해: 클린테크 및 재생 에너지

클린 테크놀로지(Clean Technology) 또는 “클린테크(CleanTech)”는 환경에 미치는 부정적인 영향을 완화하거나 억제하는 수많은 혁신적인 기술을 말합니다. 이러한 thematic의 사업 활동에는 재생 에너지 생산, 에너지 저장, 스마트 그리드 구현, 주거용/상업용 에너지 효율성, 및/또는 오염 저감 제품 및 솔루션의 생산 및 공급이 포함됩니다.

전 세계적으로 기후 변화에 맞서 싸우기 위해 2016년 파리 협정에 서명한 이후, 많은 서명국들이 탄소 중립성을 추구하고자 보다 공격적인 조치를 취하고 있습니다. 예를 들어, 유럽그린딜(European Green Deal)은 2050년까지 유럽을 기후 중립적 대륙으로 만들겠다는 중요한 목표를 가지고 유럽위원회가 수립한 일련의 정책 이니셔티브입니다. 북미에서는 캐나다 정부가 2020년 11월 의회에 “캐나다 순제로 배출 책임법”이라는 제목의 입법 초안을 제출하며 2050년까지 순제로 배출에 도달하기로 약속한 120여개 국가 목록에 캐나다를 추가시켰습니다.<sup>5</sup>

클린테크의 추가 개발 및 채택은 탄소 중립성 목표를 달성하고 배출을 허용 가능한 수준으로 제한하는 데 필수적입니다. 이렇게 하려면 상당한 투자도 필요할 것입니다. 국제재생에너지기구(IRENA)가 제시한 시나리오에 따르면 2016년과 2050년 사이의 누적 글로벌 투자액 110조 달러는 전 세계를 올바른 방향으로 이끌 것이며, 그 중 약 80%는 클린테크로 향할 것입니다.

기후 조치를 위한 캐나다 정부의 마스터 플랜인 청정 성장 및 기후 변화에 대한 범-캐나다 프레임워크(“PCF”)에서 클린테크는 중요한 축으로 제시되어 있습니다. PCF를 설립한 후, 캐나다 정부는 2017년에 11년 동안 “온실 가스 감축을 지원하고 기후 변화 적응과 회복력을 높이기 위한 목표 투자”를 포함한 219억 달러의 그린 인프라 예산을 발표했습니다.<sup>6</sup>

미국으로 에서는, 기후 변화를 의식하는 새로운 바이든 정부와 이를 지지하는 민주당이 다수인 의회가 기후 조치를 가속화하고 자본을 클린테크로 투자할 것으로 예상됩니다. 바이든 대통령의 기후 활동 서약에는 청정 에너지 전환을 가속화하고, 2035년까지 전기 부문의 탄소 배출량을 줄이고, 2050년까지 제로 배출을 달성할 야심찬 2조 달러 규모의 계획이 포함되어 있습니다.<sup>7</sup>

클린테크와 밀접한 관련이 있는 재생 에너지 생산 역시 환경 친화적인 투자자들에게 매우 중요한 theme입니다. 본질적으로 관련이 있음에도 불구하고, 이 두 theme은 기후/“녹색” 가치 사슬을 따라 서로 다른 부분을 주로 다룬다는 점에서 서로 보완적입니다. 클린테크는 태양광 부품, 인버터, 풍력 터빈/블레이드, 그리드 부품 및 고정식 저장/배터리의 제조와 같은 업체인(up-chain) 활동을 포함합니다. 또한 친환경 가치 사슬에서 재생 에너지 생산업체는 주로 풍력, 태양열, 수력, 지열, 바이오 연료와 같은 재생 에너지원에서 에너지를 생산합니다. 재생 에너지를 넘어 클린테크 theme의 일부는 탄소 중립성을 달성하는 데 유용할 수 있는 탄소 포집, 사용 및 저장(CCUS), 그리고 이산화탄소 제거(CDR)와 같은 오염 감축 관행과 관련이 있다는 점을 염두에 두어야 합니다.



## 지구를 위해: 전기차, 리튬 및 배터리 기술

기존의 내연기관(ICE) 차량은 연소를 통해 화석 연료를 에너지로 전환함에 따라 환경에 상당한 영향을 미치고 이산화탄소(CO<sub>2</sub>), 일산화탄소(CO) 및 기타 독소를 배출합니다. 지상 위치의 배기관이 배출가스를 우리가 숨쉬는 공기 속으로 배출하므로 이는 특히 문제가 되며 자동차 배출가스가 산업용 굴뚝의 배출가스보다 건강에 더 즉각적인 위협이 됩니다. CO<sub>2</sub>와 같은 자동차 관련 온실 가스가 대기 중에 축적되는 것 역시 지구 온난화에 기여합니다.

내연기관 차량에 비해 전기차의 한 가지 분명한 이점은 탄소 배출이 없다는 것입니다. 특히 재생 에너지원으로부터 재충전하기 때문에 더욱 그렇습니다. 전기차를 구동하는 전기 모터는 기존의 내연기관보다 약 3배 효율적입니다. 에너지 효율은 동일한 양의 입력 에너지를 소비함으로써 달성되는 출력량을 측정합니다. 수치가 높을수록 더 좋습니다. 내연기관의 효율이 20-40%인데 비해 전기 엔진의 효율은 90%입니다.<sup>8</sup>

오늘날 대부분의 전기차는 단위 질량당 높은 에너지, 중량 대비 높은 전력 비율, 높은 에너지 효율, 고온에서의 성능 및 낮은 자가 방전을 이유로 리튬이온 배터리를 사용합니다.<sup>9</sup> 고체와 같은 차세대 배터리 기술은 전통적인 기술보다 2배나 많은 리튬을 필요로 하는 반면에 충전 후 더 많은 거리를 주행할 수 있으며 배터리 수명도 길어집니다. “Can Lithium Keep Up With the EV Boom”라는 당사의 글에서 언급했듯이, 2019년과 2030년 사이의 전기차 매출의 연평균 성장률(CAGR)이 29%로 추정되는 글로벌 전기차 수요의 급속한 증가에 직면하여 리튬 공급이 어려워질 수 있습니다. Tesla, VW, Daimler를 포함한 몇몇 자동차 제조업체들은 모두 공급망을 수직으로 통합하고자 리튬 시장에 직접 접근할 수 있는 옵션을 모색하고 있는 것으로 알려져 있습니다. 전기차와 리튬이 본질적으로 서로 얽혀 있고 정확히 같은 비율로 성장하므로 당사는 sustainability에 신경을 쓰는 투자자는 세밀한 주의를 기울여야 한다고 생각합니다.

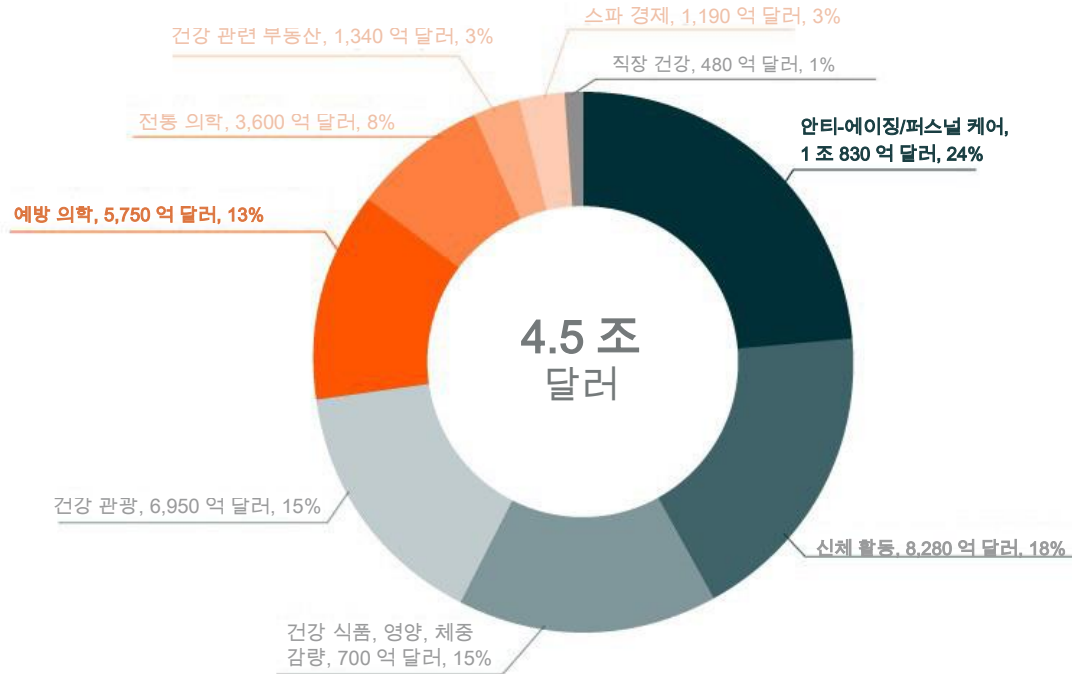
## 사람을 위해: 건강 및 장수

인간의 신체적 건강은 사회적 sustainability의 기본 요소입니다. 건강 theme이란 증상이나 질병을 진단받고 그것을 치료하는 전통적인 건강관리를 넘어서는 개념입니다. 신체적 건강과 정신적 건강을 최적화하여 삶의 질을 개선하고자 하는 것이 건강에 대한 마음가짐입니다. 건강 관련 활동에는 운동, 활동적인 라이프스타일 추구, 영양, 긴장 완화, 예방 건강, 노화 방지 제품 및 복지 프로그램이 포함됩니다. 입수 가능한 최신 데이터에 근거하여 볼 때 관련 제품 및 서비스를 제공하는 회사들은 4조 5천억 달러에 달하는 “글로벌 건강 경제”에 대한 글로벌 소비자 지출의 지속적인 증가로부터 혜택을 볼 수 있다고 생각합니다.<sup>11</sup>



## 글로벌 건강 경제

출처: Global X ETFs, Global Wellness Institute, Statista, 2019 년.



참고: 신체 활동에는 스포츠/레크리에이션, 피트니스, 마음 챙김, 장비, 의류, 피트니스 기술이 포함됩니다.

장수에 관한 theme은 사회적 sustainability에 대한 비슷한 접근 방식을 취하면서 증가하는 글로벌 노인 인구의 건강 요구를 충족하는 기업을 추적합니다. 여기에는 노화와 관련된 제약회사, 노인 주거 시설, 그리고 생명을 연장시키고 건강을 증진시키는 데 기여하는 기타 부문에 관여하는 회사가 포함됩니다.

사람들의 수명은 더 길어졌고 인구는 고령화되고 있습니다. 현재 예측을 바탕으로 볼 때, 2030년까지 65세 이상 인구가 거의 10억 명에 이르고 2050년까지 15억 명을 넘을 것으로 예상됩니다.<sup>12</sup> 수명 연장에도 불구하고, 비전염성 질병과 노화 수반 질병은 부담스럽고 피할 수 있는 경제적, 사회적 비용을 초래합니다. 기타 광범위한 사회경제적 추세도 고령 인구에 영향을 미칩니다. 경제는 점점 더 세계화되고 도시화는 인구 밀도를 높이고 있으며 기술은 빠르게 진화하고 있습니다. 인구통계학적 변화와 가족의 변화는 더 많은 고령 인구를 돌볼 사람이 더 적어질 수 있음을 의미합니다. 사람들은 그 어느 때보다 자녀를 더 적게 갖고 결혼할 가능성이 더 낮으며 나이 많은 세대와 함께 살 가능성이 더 적습니다. 이러한 불균형을 완화하기 위해 사회는 고령 시민의 복지를 보장하기 위한 더 나은 정보와 도구가 필요할 것입니다. 당사의 견해로는, 질병 치료 또는 노인 주택 제공에 관여하는 기업과 같이 장수로 인해 발생하는 다양한 도전을 효과적으로 해결할 수 있는 기업은 사업 활동을 통해 경제적 보상을 받을 수 있습니다.

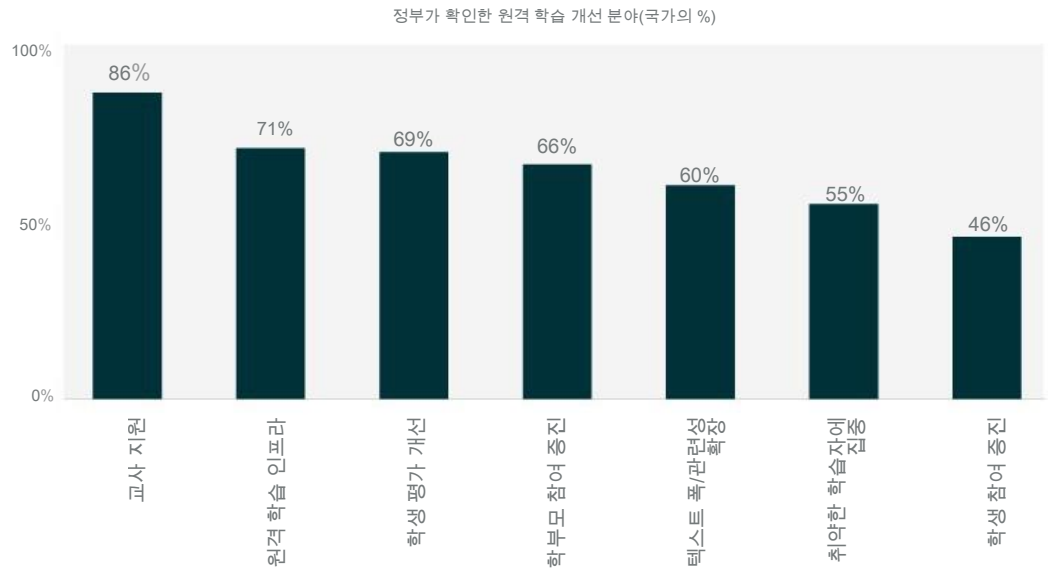
## 사람들을 위해: 교육



당사의 관점에서 볼 때, 교육 thematic는 개발도상국과 선진국의 사회적 sustainability을 뒷받침합니다. “양질의 교육”은 유엔 지속가능발전목표(SDG)의 목표 #4로 제시되어 있습니다. 이러한 목표는 “모든 이에게 더 나은 sustainable한 미래를 달성하기 위한 청사진”으로 설계된 17개의 상호 연결된 글로벌 목표 모음입니다.<sup>13</sup> UN 이니셔티브는 포용적이고 공평한 양질의 교육을 보장하는 한편, 모두를 위한 평생 학습 기회를 촉진하기 위해 마련되었습니다. 이를 위해, 교육 기술(EdTech)은 지리 및 개인적 일정과 같은 교육에 대한 물류상의 장애물을 제거하고 교육 비용 장벽을 낮출 가능성이 있습니다. 코로나19 팬데믹은 이러한 기술에 대한 실질적 시험대로 작용하여 잠재적인 개선 영역과 미래의 산업 기회를 알려주었습니다.

## 2020 년 원격 학습 실험 결과는 미래의 교육 기술 솔루션에 대한 기회를 조명함

출처: Global X ETFs, UNICEF, 2020 년 11 월.



참고: n=134 보고 국가, 2020 년 8 월 28 일부터 9 월 22 일까지의 보고 기간 반영.

최고 선진국에서조차 교육 경험을 강화하기 위해 할 일이 더 많습니다. 특히 전통적인 고등 교육과 직업 학습 및 전문 학습을 포함하는 제3차 교육에서 더욱 그렇습니다. 평균적으로 경제협력개발기구(OECD) 회원국에서 2017년에 15-24세 인구의 약 18%가 직업교육에 참여하였습니다.<sup>14</sup> 이러한 교육에 등록한 많은 사람들은 성공을 거두었습니다. OECD는 “확립된 [직업] 프로그램을 갖춘 국가가 청소년 실업에 대한 기준을 유지하는 데 보다 효과적이었다”고 언급합니다.<sup>15</sup> 젊은 사람들이 노동 시장에 진출하기 위해 능력을 갈고 닦으려 노력하고, 나이드은 사람들은 자동화 기술로 노동 시장 경쟁이 심화된 세계에서 기술을 현대화하고 유지하려 애쓰며 따라 이 부문이 성장할 것이라 예상합니다.

마지막으로 교육 접근성은 단순히 물류 및 예산상의 유연성에 그치지 않고, 긍정적인 교육 결과를 더 쉽게 만들어 내는 것을 의미합니다. 예를 들어, 인공지능(AI)은 기계 학습을 활용하여 학생들의 개별적 요구를





이해하고 이를 충족시키기 위해 커리큘럼을 설계하고 조정할 수 있습니다. AI를 구현하면 학생들이 취약한 영역을 강화하도록 함으로써 학습을 늘릴 수 있습니다. 또한 교사의 선행 업무량을 줄여 교육 과정을 최적화하고 시간을 절약하여 다른 곳에 할애하게 돕습니다. 이미 중국에서 이러한 기술을 대량으로 구현하고 있으며, 미국에서 초기 단계 구현을 시작하고 있습니다. 2025년까지 글로벌 AI 교육 기술 지출은 60억 달러에 이를 것으로 예상됩니다.<sup>16</sup>

## 결론

Thematic 투자와 sustainable한 투자 접근법은 오늘날 점점 더 ESG를 지향하는 투자 커뮤니티에 있어 올바른 방법이자 가장 신경을 써야 할 부분입니다. 당사의 견해로는, sustainable한 thematic 투자는 투자자들이 두 가지 접근법의 이점을 인식하여 각각에서 도출된 주요 개념을 활용하는 효과적인 방법입니다. 중요한 것은, thematic이라는 렌즈를 통해 기업을 바라보는 것이 투자자들이 환경 및/또는 사회에 가시적인 긍정적 변화를 제공하면서 투자를 성장시킬 수 있다는 점입니다. 특히, 당사는 클린테크, 재생 에너지 생산, 전기차, 리튬 및 배터리 기술, 건강, 장수 및 교육과 같이 잘 정의된 몇 가지 테마가 동시에 여러 목적(재무적 목적 및 기타 목적)을 달성하는 데 있어 투자자들에게 많은 도움을 줄 수 있다고 믿습니다.

1. TrackInsight, "ESG ETF 자산이 3배 급증하여 2020년 ETF의 새로운 기록을 달성하다", 2021년 1월
2. Morgan Stanley, "Morgan Stanley의 세 번째 sustainable한 신흥 설문조사", 2019년 9월.
3. MSCI, "ESG 및 자본 비용", 2020년 2월
4. Robeco, "SI의 큰 책", 2018년 7월
5. 캐나다 정부, "청정한 성장과 기후 변화에 대한 범-캐나다 프레임워크", 2020년 12월에 최종 업데이트됨.
6. 같은 출처.
7. CNBC, "상원의 다수당이 된 민주당원들이 바이든의 기후 변화 의제에 따라 행동할 수 있게 되다", 2021년 1월
8. Energy Transitions Commission, "임무 수행을 가능하게: 순 제로 경제 제공", 2020년 9월.
9. 미국 에너지부, 대체 연료 데이터 센터
10. Albemarle, 투자자 프레젠테이션, 2020년.
11. Global Wellness Institute, "GWI 글로벌 건강 경제 모니터", 2018년 10월, Statista, "글로벌 노화 방지 시장의 가치 2018-2023년", 2020년 11월.
12. UN, 세계 인구 전망, 2019년
13. UN, 2017년 7월 6일 총회에서 채택한 결의안
14. OECD, 한 눈에 보는 교육, "사실", 2019년.
15. OECD, 한 눈에 보는 교육, "누가 교육에 참여하나", 2019년.
16. HolonIQ, "2019년 인공 지능 및 글로벌 교육 보고서", 2019년 5월 24일.



투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다. 국제 투자에는 통화 가치의 불리한 변동, 일반회계원칙의 차이, 또는 다른 국가의 경제적 또는 정치적 불안정으로 인해 자본 손실을 입을 위험이 수반됩니다. 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. ESG 지침을 이용한 투자는 투자 결정을 내릴 때 의식적인 회사/ESG 지침을 고려하지 않는 다른 유사한 투자보다 성과가 낮을 수 있습니다. 리튬 및 리튬 채굴업에 대한 투자와 관련해서는 추가적인 리스크가 있습니다. 의료, 제약, 생명공학 및 의료기기 부문은 정부 규제, 특허 만료, 급속한 제품 노후화 및 업계의 극심한 경쟁에 의해 영향을 받을 수 있습니다.

