

Global X ETF 리서치

Sustainably-Themed Investing: Affecting Positive Change Through Disruption

글쓴이:

Warner Wen,
Andrew Little

날짜: 2021년 6월 8일

주제: 테마, ESG



사회 전반에 영향을 미친 전례 없는 글로벌 팬데믹으로 인해 2020년 내내 두 투자 분야, 즉 테마 투자와 지속 가능(sustainable)한 투자 분야가 크게 부각되었습니다. 테마 투자란 혁신적인 거시적 추세를 식별하는 프로세스와 이러한 추세의 실현으로부터 혜택을 볼 수 있는 기초 투자를 지칭합니다. 지속 가능한 투자란 ESG 환경, 사회 및 행정(governance) 요소를 재무적인 요소와 함께 고려하면서 경쟁력 있는 수익과 사람 및 지구에 대한 긍정적인 영향을 추구하는 투자 접근법을 말합니다. 2020년 말, **미국에 상장된 테마 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 성과를 기록했습니다.¹

언뜻 보면 이 두 분야가 서로 독립적인 것처럼 보일 수 있지만, 테마 투자와 지속 가능한 투자는 상호 배타적인 것이 아니라 특정 상황에서 서로 시너지를 이루고 보완적일 수 있습니다. 두 투자 철학은 본질적으로 장기적인 투자/시야에 초점을 맞춥니다. 투자자 인구통계를 살펴보면 테마 투자와 지속 가능한 투자 모두 특히 젊은 투자자들의 관심을 끌고 있습니다. 2017년 Global X에서 의뢰한 설문조사에 따르면 밀레니엄 세대의 83%가 테마 투자에 “극도로 관심이 있다” 또는 “매우 관심이 있다”고 응답하였으며, 같은 해에 실시된 Morgan Stanley 설문조사에 따르면 밀레니엄 세대의 86%가 지속 가능한 투자에 관심을 보였습니다.² 밀레니엄 세대의 소득 수준이 최대에 달하고 수조 달러를 물려받음에 따라 테마 분야와 지속 가능한 분야 모두, 특히 테마 투자와 지속 가능한 투자의 교차점(또는 “**지속 가능한 테마 투자**”)에 있는 투자 자산이 계속해서 상당히 증가할 것이라 생각합니다.

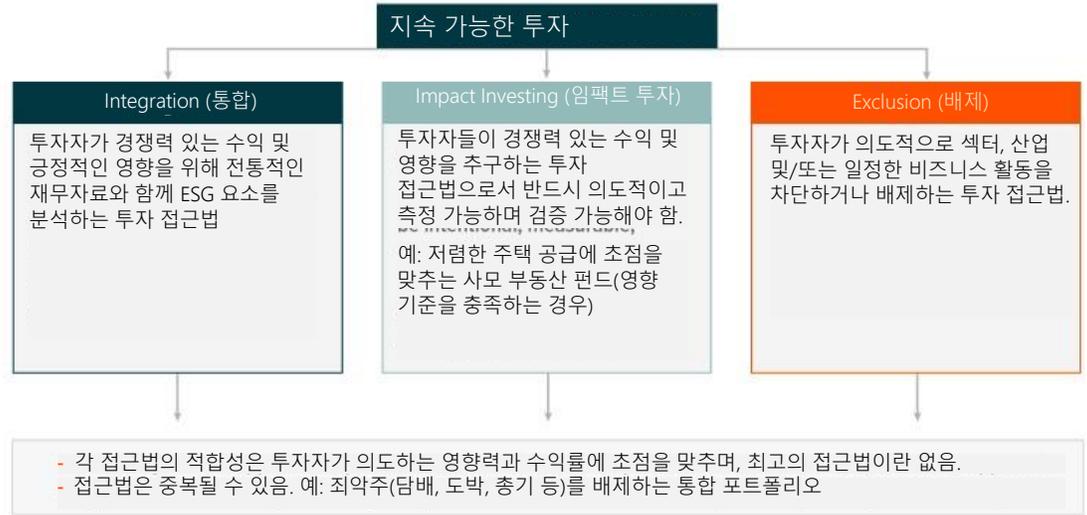
다음 섹션에서 지속 가능한 투자를 고려하는 것이 타당한 이유를 논의한 다음 클린테크, 재생 에너지 및 깨끗한 물을 지속 가능한 테마로서 집중 조명할 것입니다.

지속 가능한 테마 투자: 영향과 성장의 조화

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



지속 가능한 접근법의 세 가지 유형



일반적으로 ESG를 지향하는 ETF는 종목을 선정하는 과정에서 **통합** 및/또는 **ESG 관련 배제**를 이용한 지수를 추적합니다. ESG 데이터는 이 과정에 아주 중요한 고려 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 예를 들면 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.

상장 주식 시장 투자자들에게 ESG 통합 접근법은 광범위한 시장에 진출하는 동시에 변화에 영향을 미치는 최선의 방법이 될 수 있습니다. **“지속 가능한 투자가 어떻게 장기적인 가치를 창조할 수 있는가”**에서 앞서 논의한 바와 같이, 자본이 책임 있는 회사로 점점 많이 유입됨에 따라 다른 투자자들은 그로 인해 생기는 모멘텀을 긍정적인 징후로 보고 이에 따라 투자할 수 있습니다. 기업들은 긍정적인 투자 심리를 이끄는 부문이 어디인지 인식하고 각자의 기준을 유지하며, 기준에 못 미친 회사들은 개선을 위한 자극을 받게 될 것입니다. 데이터에 따르면 ESG 점수가 높은 기업은 평균적으로 ESG 점수가 낮은 기업에 비해 자본 비용이 절감되는 것으로 나타났습니다.³

ESG 통합 및 배제 접근법의 한계는 투자자들이 투자한 돈의 직접적인 지속 가능한 결과를 설명하거나 측정하기가 어렵다는 점입니다. 이는 크게 두 가지 이유 때문입니다. 첫째, ESG 데이터의 복잡하고 동적인 특성으로 인해 지속 가능성 측면에서 업계 최고의 기업에 투자하고

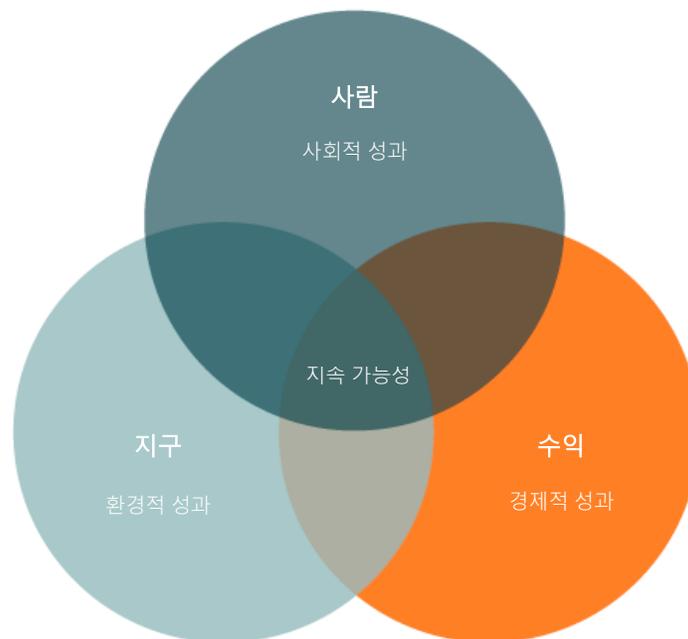
있는지 여부를 파악하기가 어렵습니다. ESG 데이터 제공업체가 많으며, 때로는 점수 방법론과 그로 인한 결과가 상반되기도 합니다. 둘째, 상장 주식 시장의 특징상 투자자들이 투자의 영향을 직접 추적, 모니터링 및 측정할 수 있는 기회가 거의 없습니다. 이는 투자자들이 펀드의 방향을 보다 잘 파악할 수 있는 장외 시장과는 대조적입니다.

ESG 통합과 비교하여, 임팩트 투자는 투자 금액과 특정 결과 달성 사이가 더 명확해집니다. 영향력이 측정 가능해야 한다는 요건과 더불어 “긍정적인 사회적 영향력을 발휘하는 사업에만 투자를 배정”하는 “추가성”에 대한 업계의 정의로 인해 임팩트 투자에 대한 상장 주식 투자자의 기회는 상당히 제한적입니다.⁴

당사의 의견으로는, 재무적 수익을 희생하지 않으면서 긍정적인 환경 및 사회적 변화를 가능하게 하는 한 가지 방법은 테마적 시각을 통해 지속 가능한 투자에 접근하는 것입니다. 지속 가능성 중심의 테마를 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 지속 가능성에 대해 생각하며, 종종 3P(사람, 지구, 수익)라 불리는 트리플 보텀 라인 요소에 대하여 책임 있는 태도를 중시하고 있습니다.



우리가 테마와 지속 가능성의 교차점에서 수많은 혁신적인 테마를 목격하는 것은 우연이 아닙니다. 테마 투자 채택을 위해 수행한 주요 이해관계자들에 대한 연구 과정에서 소비자, 기업, 정부 모두가 지속 가능 테마를 추진할 수 있는 목표를 우선으로 한다는 것을 확인할 수 있었습니다. 이러한 목표에는 야심찬 기후 중립성 목표, 더 나은 건강, 전 세계 삶의 질 개선, 노동력의 생산성 향상 등이 포함됩니다.

다음 섹션에서 클린테크 및 재생 에너지, 그리고 깨끗한 물 이니셔티브가 어떻게 지속 가능성 목표에 기여하면서도 투자자에게 경제적 수익을 제공하는지에 대해 논의할 것입니다.

클린테크 및 재생 에너지

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

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 계획입니다. 북미에서는 캐나다 정부가 2020년 11월 의회에 “캐나다 순제로 배출 책임법”이라는 제목의 입법 초안을 제출하며 2050년까지 순제로 배출에 도달하기로 약속한 120여개 국가 목록에 캐나다를 추가했습니다.⁵

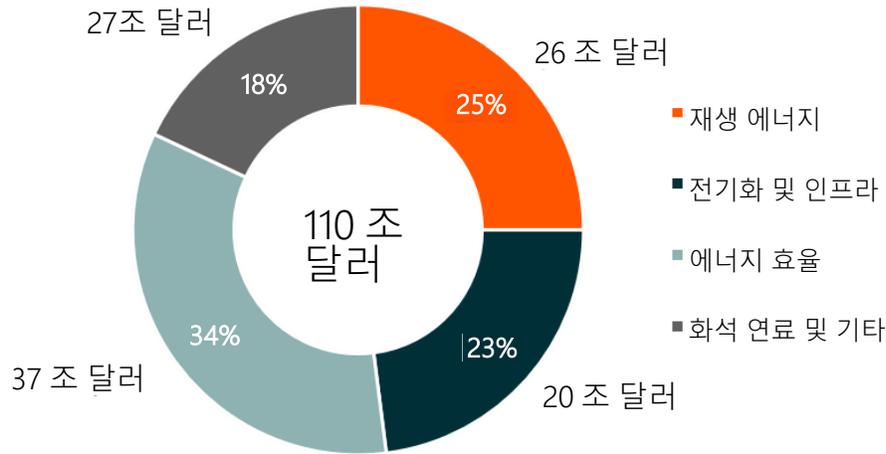
클린테크의 추가 개발 및 채택은 탄소 중립성 목표를 달성하고 배출을 허용 가능한 수준으로 제한하는 데 필수적입니다. 이렇게 하려면 상당한 투자도 필요할 것입니다.

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 배정될 것입니다.



클린테크에 상당한 투자가 필요한 기후 변화 완화 노력
INVESTMENT IN CLEANTECH

2016 년과 2050 년 사이에 필요한 누적 투자액(조 달러)



참고: 투자 금액은 IRENA 의 에너지 전환 시나리오를 달성하는 데 필요한 지출을 반영합니다. 이 시나리오는 온난화를 산업화 이전 수준보다 2°C 에 훨씬 못 미치는 수준으로 제한하고자 하려는 것입니다. 출처: IRENA, 2020 년.

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.⁶

미국으로 관심을 돌려보면, 기후 변화를 의식하는 새로운 바이든 행정부와 이를 지지하는 민주당이 다수인 의회가 온난화 완화 조치를 가속화하고 클린테크에 투자할 예정입니다. 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.⁷

클린테크와 밀접한 관련이 있는 재생 에너지 생산 역시 환경 친화적인 투자자들에게 매우 중요한 테마입니다. 본질적으로 관련이 있음에도 불구하고, 이 두 테마는 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 테마의 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.

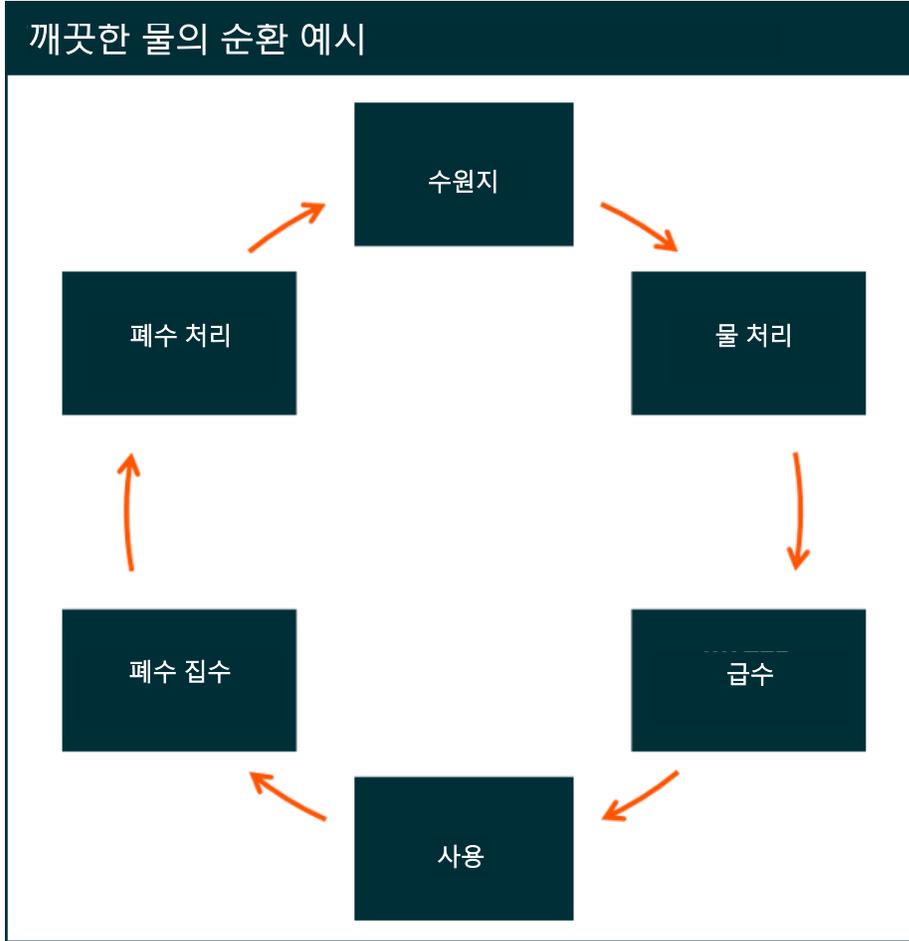
깨끗한 물

물은 지구에 생명을 불어넣고, 경제 생산의 근본적인 요소입니다. 물은 풍부해 보이지만 경쟁적인 사용과 인구 증가, 오염 및 기후 변화로 인한 구조적인 문제로 인해 물 자원이 위태로울 정도로 희소해지고 있습니다. 우리가 마시고, 음식을 준비하고, 위생 목적으로 사용하는 깨끗한 물은 세계 곳곳에 사회 경제적인 영향을 끼치며 가장 직접적인 압박을 받고 있습니다. 23억명 이상의 사람들이 물 부족 국가에서 살고 있으며, 2019년 안전하지 않은 물을 마셔 사망한 사람이 당뇨병, 말라리아 또는 에이즈로 인한 사망자보다 많았습니다.^{8, 9, 10}

다행히 정부의 정책, 기술 혁신, 높아진 소비자 및 공중 보건에 대한 관심 덕분에 더욱 지속가능한 모델로의 전환이 가능합니다. 이러한 변화의 핵심은 다음과 같습니다.

- 지속가능한 차세대 물 자원 구하기
- 물 처리 및 급수 혁신
- 폐수 관리 및 폐수 재사용





기술 혁신이 깨끗한 물 순환의 모든 측면에서 중요한 역할을 할 수 있습니다. 물을 찾는 데 있어서 커넥티드 센서 및 인공지능과 같은 혁신적인 기술 기반 솔루션을 통해 실시간으로 체수층 및 지상의 수원을 모니터링할 수 있습니다. 예를 들면, 감시제어 데이터 수집(SCADA) 시스템은 물 수준을 측정하고, 우물의 침윤을 모니터링하고, 양수량을 자동화합니다.¹¹ 물 처리에 있어서의 기술적인 발전은 오염물질 제거 방법에 초점을 맞추는 경향이 있습니다. 즉, 좀 더 효율적으로 제거하거나 화학물 첨가제 사용을 덜 사용하는 것입니다. 그러한 기술에는 막여과, 자외선 조사 및 나노 입자 정수가 포함됩니다.¹² 최신 급수 기술은 수질과 사용률을 실시간으로 모니터링하고, 미래의 수요 추세를 인공지능에 기반하여 예측하고, 물 네트워크에 동적으로 조정하여 이러한 필요에 부합할 수 있도록 합니다. 물 사용에 있어서, 정밀 관개, 실내 농업, 작물 변형과 같은 농업에서의 추가적인 최첨단 기술을 통해 물 사용량을 더욱 줄이면서도 식품 생산은 비슷한 수준을 유지할 수 있습니다. 마지막으로, 시설 개조를 통한 전기 효율성 개선(운영 비용을 줄이고

지열 에너지 포집이 가능), 염소 처리를 자외선 소독 기법으로 대체, 일일 운영에 있어서 더 높은 자동화와 소프트웨어의 통합을 통해 폐수 관리를 개선할 수 있습니다.

결론

이러한 테마 투자와 지속 가능한 투자 접근법은 ESG에 더욱 가치를 두는 오늘날의 투자자들에게 중요한 사안이며 우선시되고 있습니다. 당사의 견해로는, 지속 가능한 테마 투자는 투자자들이 두 가지 접근법의 이점을 인식하여 각각에서 도출된 주요 개념을 활용하는 방법입니다. 중요한 것은, 테마라는 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 및 깨끗한 물과 같이 잘 정의된 테마가 여러 목적(재무적 목적 및 기타 목적)을 달성하려는 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 지속 가능한 신호 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. WHO, "10대 사망 원인", 2020년 12월 9일.
9. WHO, "말라리아", 2021년 4월 1일.
10. 유엔, "2021년 진전상황 요약 업데이트: SDG 6 - 모두를 위한 물과 위생", 2021년 3월.
11. Climate Smart Utilities, "취수", 2021년 4월 8일 접속.
12. Water Technology, "5대 최신 물 정화 기술", 2021년 2월 5일.

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 및 청정수 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. 청정수 회사는 물 사용, 처리 및 급수에 관하여 상당한 규제를 받습니다. 청정수 회사는 또한 청정 저수지의 가용 공급에 대한 글로벌 기후변화의 충격에 의해 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. ESG 지침을 이용한 투자는 투자 결정을 내릴 때 의식적인 회사/ESG 지침을 고려하지 않는 다른 유사한 투자보다 성과가 낮을 수 있습니다. 이 정보는 개인 또는 개인 맞춤형 투자 또는 세무 자문이 아니며, 매매 목적으로 이용할 수 없습니다. 본인의 투자 및 세무 상황에 관한 더 자세한 정보는 재무상담사 또는 세무전문가와 상담하시기 바랍니다.

