

임팩트 투자 (MAKING AN IMPACT)

Lee Qian, 운용 매니저 2018년 1분기



이 문서는 전문투자자 및 영국 중개인만을 위한 것이며, 그 외에는 다른 어떤 사람도 사용할 수 없습니다. 일반 투자자를 위한 문서가 아닙니다.

위험 요소

이 글에 나타난 견해는 Lee Qian의 견해이며 특정 투자대상을 매수, 매도 또는 보유하는 것에 대한 자문이나 추천으로 간주될 수 없습니다. 이러한 견해는 개인적 의견을 반영하고 있고, 사실을 기술한 것이 아니므로 이에 의존해서 투자결정을 내려서는 안 됩니다.

본 자료는 기재된 날짜를 기준으로 제작 및 승인되었으며 그 이후 업데이트되지 않았습니다. 본 자료는 작성 시의 관점을 표명하며 현재의 생각을 반영하지 않을 수도 있습니다.

수익과 손실의 가능성

모든 투자 전략은 수익 및 손실의 가능성이 있으므로 귀하 또는 귀하 고객의 자본이 위험에 처할 수 있습니다. 과거의 성과가 미래의 수익률을 예견해주는 것은 아닙니다.

주식 사례

이 글에 사용된 주식 사례와 이미지는 매수나 매도를 권장하는 것이 아니며, 미래의 수익을 달성할 것이라고 암시하지 않습니다. 또한 당사가 구성한 미래 포트폴리오에 포함될지의 여부도 알려지지 않았습니다. 모든 개별 사례는 전체 포트폴리오의 일부만 나타내고 있으며, 당사의 투자 스타일을 설명하기 위한 목적으로만 삽입된 것입니다.

이 문서에는 독립적인 리서치로 간주되지 않는 투자 정보가 포함되어 있습니다. 따라서 독립적 리서치에 대해 제공되는 보호 조치를 받지 못할 수 있으며, Baillie Gifford와 직원은 독립적 리서치와 관련된 투자에 참여했을 수 있습니다.

별도 언급하지 않은 경우, 모든 정보는 Baillie Gifford & Co. 에서 제공한 것이며 최신 상태입니다.

이 문서에 사용된 이미지는 오로지 예시 목적을 위한 것입니다.

본 문서는 영어로 작성되어 다른 언어로 번역되었습니다. 이러한 번역은 동일한 정보만을 포함하며 영어문서와 동일한 의미를 지닙니다. 영어 문서와 본 번역 문서 사이에 불일치가 있는 경우, 영어 문서가 우선합니다. 요청 시 영어 버전의 사본을 제공해 드릴 수 있습니다.

LEE QIAN

운용 매니저

중국 태생의 Lee Qian은 수 억 명의 사람들이 빈곤에서 벗어나고 대다수 국민들 삶의 질이 개선된 놀라운 경제, 사회적 발전의 시기에 중국에서 자랐습니다. 그의 이러한 배경은 기업의 사회적 역할에 대한 견해에 깊은 영향을 미쳤습니다.

Lee Qian은 2012년 옥스포드 대학교에서 경제학 및 경영학 학사 학위를 받았습니다. Lee Qian은 2012년 Baillie Gifford에 입사하였으며, 현재 Positive Change 전략의 투자 매니저 겸 Positive Change Portfolio Construction Group의 멤버입니다.



Calton Square, 1 Greenside Row, Edinburgh EH1 3AN
전화 *44 (0)131 275 2000 www.bailliegifford.com

임팩트 투자 (MAKING AN IMPACT)

최근 몇 세기 동안 전 세계의 생활수준은 꾸준히 상승했습니다. 하지만 미래의 추이는 확실하지 않아 보입니다. 인류는 현재 직면한 사회적, 환경적 난제들을 해결할 방법을 찾아야 합니다. 1930년에 경제학자 존 메이너드 케인스는 (John Maynard Keynes) 발전과 변화의 과정에서 자본축적이 얼마나 중요한지를 인정했습니다. 하지만 세계는 변화되었고 이제는 투자도 변화가 필요합니다. 최근 부상한 임팩트 투자(양호한 재무적 성과뿐만 아니라 긍정적인 사회적, 환경적 결과를 달성한다는 두 가지 목표)는 투자 업계가 모두를 위한 더욱 지속 가능한 미래를 제공할 수 있는 잠재력을 더욱 확대해주고 있습니다.

전통적으로, 임팩트 투자는 사모 시장으로 제한되었었고, 1960년대 포드재단의 Program Related Investments의 이니셔티브와 같이, 주로 지역사회의 특정 프로젝트에 직접 투자했습니다. 하지만 최근에는 이러한 투자 범위가 점차 확대되어, 상장시장 투자자들도 임팩트 투자를 실행하고 있습니다. 예를 들어 네덜란드 연금 운용사인 PGGM은 기후, 환경, 물, 식품 및 건강과 같은 분야에 긍정적인 영향을 미치는 기업에 최소 200억 유로를 투자하기로 약정한 바 있습니다.

다양한 기회

2016년 세계은행(WorldBank)에서는 전세계 상장기업의 시가총액을 65조 달러로 추정하였습니다. 즉, 상장 주식 시장은 임팩트 투자 기회를 발견할 수 있는 유동성 높은 유니버스가 다른 어느 곳보다 더 크고 더 많습니다. 물론 그렇다고 해서 모든 상장기업들이 임팩트 투자자들에게 적합하다는 의미는 아니지만 이러한 큰 규모의 상장시장은 전 세계에 부정적인 영향을 미치는 문제들 해결에 상당한 진전을 이룰 수 있는 잠재력을 가지고 있습니다. 한 예로, 친환경 자동차의 상용화를 선도하고 있는 전기자동차 제조업체 Telsa, 모바일 बैंकिंग을 아프리카 각지에 보급한 통신 업체 Safaricom을 들 수 있습니다.

상장 주식 시장에 투자함으로써, 투자자들은 사회적, 환경적 난제들의 해결을 위해 투입하는 자본의 규모를 점차 늘리고 있습니다. 하지만, 투자할 ‘적합한’ 회사를 찾는 것은 쉬운 일이 아닙니다. 포트폴리오 내에서 자주 매수와 매도를 반복하는 사람들은 투자를 통한 임팩트에 거의 기여하지 않습니다. 장기적인 성장 계획과 비전을 실현하는 데 필요한 자율성과 집중력을 기업에게 제공하기 위해서는 장기적인 주식투자자의 참을성 있는 사고방식과 자본이 필요합니다.

민부격차 해소

지속 가능한 발전을 위한 자금조달에는 메워야 할 큰 격차가 있습니다 미국의 영향력 있는 리서치 그룹인 Brookings 연구소는 유엔의 지속가능 개발목표를 달성하기 위해서 매년 5조 달러에서 7조 달러 사이의 투자가 필요할 것으로 추정했습니다. 좋은 뉴스는, 이것이 오로지 일방적인 흐름은 아니라는 것입니다. 유엔의 비즈니스 및 지속가능개발 위원회(UN's Business and Sustainable Development Commission)는 이러한 목표를 달성할 경우 2030년까지 민간 부문에 12조 달러의 경제적 기회를(절반 이상이 EM 국가) 창출할 수 있을 것으로 추산했습니다. 이는 존경 받는 학자인 CK Prahalad와 Stuart Hart 가 세계 경제 피라미드의 최하계층(즉, 적절한 삶을 유지하기 위해 필요하다고 간주되는 최소 금액인 미화 1500 달러 미만의 일인당 연간 소득을 기록한 사람들)에 해결책과 서비스를 제공할 수 있는 '엄청난 기회'라고 보는 기회와 일맥상통합니다.

또한, 지속 가능성 문제에 초점을 맞추면 기업은 더 나은 고객충성도, 더 낮은 운영비, 더 높은 직원 동기부여를 통해 경쟁력을 향상시키는 데 도움이 될 수 있습니다. 하버드 경영대학원 Mozaffar Khan과 동료들은 “자원 지속 가능성 문제에 관해 우수한 실적을 보인 기업들이 이러한 문제에 대해 저조한 실적을 보인 기업들보다 훨씬 성과가 좋았습니다”라는 결과를 발표했습니다.

결과 측정

상장기업의 사회적 및 환경적 영향을 분석하는 일은 쉽지 않습니다. 하지만 상장주식에 대한 임팩트 투자가 믿을 수 있고 사회적으로 용인될 수 있는 자본배분 방법으로 간주되려면, 위 분석은 필수적입니다. ESG(경제, 사회 및 지배구조) 문제에 대한 데이터를 제공하는 기업은 많지만,

...친환경 자동차의 상용화를
선도하고 있는 전기자동차
제조업체 Tesla...



© Tesla.

이들은 큰 그림의 일부만 파악하고 있으며, 특히 기업문화 및 경영진 의도와 같은 좀 더 미묘한 영역을 평가하는 경우 더욱 그렇습니다. 기업의 영향력을 보고하는 것 또한 어렵습니다. 모든 영향이 정량화될 수 있는 것은 아니며, 정량화가 가능한 경우라도 항상 공개되는 것은 아닙니다.

이러한 이유로, Baillie Gifford의 ‘Positive Change’ 전략은 특정 기업이 사회에 미치는 영향을 살펴보기 위해 독자적 펀더멘털 리서치를 활용하며, 정량적 및 정성적 측면 모두에 초점을 맞춥니다. 투자를 하기 전에, 경영진 의도, 제품 영향력, 그리고 사업관행 등을 고찰하는 임팩트 분석을 수행합니다. 이렇게 함으로써, 기업이 우수한 재무 성과뿐만 아니라 긍정적인 사회적, 환경적 성과의 달성이라는

**투자를 하기 전에,
우리는 경영진 의도,
제품 영향력, 사업관행
등을 고찰하는 임팩트
분석을 수행합니다.**

이중 목적을 달성할 수 있는 역량을 보다 확실히 파악하는데 도움이 됩니다. 마찬가지로 장기적인 투자 시각을 가지면 시간이 지남에 따라 경영진과 공감대가 형성되어, 영향력 및 공시와 같은 문제에 대해 우리가 경영진에 보다 쉽게 관여 (Engagement)할 수 있습니다.

더 밝은 미래

상장주식에 대한 임팩트 투자는, 더 나은 세상을 만들어가기 위해 자본을 투자하기를 원하는 투자자들에게 새롭고 흥미로운 분야입니다. 임팩트 투자와 관련된 시장에서 앞으로 직면할 많은 난제들이 있지만(특히 임팩트 측정), 기업, 투자자, 그리고 사회에 대한 장기적 혜택은 상당할 수 있습니다. 이것은 하버드 경영대학원의 Michael Porter와 Mark Kramer의 저서의 인용문으로 간단히 요약될 수 있습니다. “훌륭한 기업이 전반적인 사회 난제들에 대해 이해하고 있고 해당기업의 방대한 자원, 전문지식 및 경영 역량을 적용할 경우, 다른 어떤 기관이나 자선단체보다 사회적 공익에 더 큰 영향을 미칠 수 있다.”





© Ulrich Baumgarten/Getty Images

중요 정보

Baillie Gifford & Co. 및 Baillie Gifford & Co.Limited는 영국 금융감독청(FCA)의 인가와 규제를 받습니다. Baillie Gifford Life Limited는 건전성감독청(PRA: Prudential Regulation Authority)이 인가했으며 FCA 및 PRA의 규제를 받습니다. Baillie Gifford & Co. Limited는 단위형 투자신탁 회사이며, OEIC가 인가한 기업 이사입니다.

Baillie Gifford Overseas Limited는 영국 이외 지역의 전문가/기관 고객에게만 자산운용과 자문 서비스를 제공하고 있습니다. Baillie Gifford Overseas Limited는 Baillie Gifford & Co.가 전액 출자한 자회사입니다. Baillie Gifford & Co와 Baillie Gifford Overseas Limited는 영국 FCA의 인가와 규제를 받습니다.

영국 외부에 상주 또는 거주하는 개인은 투자를 하기 위해 정부 또는 그 외 당국의 동의가 반드시 필요한지에 관하여 전문가와 상담해야 하며, 개인적인 특별한 사정에 관하여 세무 전문가에게 조언을 구해야 합니다.

중요 정보 – 홍콩 투자자

Baillie Gifford Asia (Hong Kong) Limited 百利亞洲(香港)有限公司는 Baillie Gifford Overseas Limited가 전액 출자했으며, 홍콩 증권선물위원회로부터 Baillie Gifford의 광범위한 UCITS 펀드를 홍콩의 전문 투자자들에게 홍보하고 판매할 수 있는 유형 1 허가를 취득하였습니다. Baillie Gifford Asia (Hong Kong) Limited 百利亞洲(香港)有限公司 주소: 30/F, One International Finance Centre, 1 Harbour View Street, Central, Hong Kong. 전화 +852 3756 5700.

중요 정보 – 한국 투자자

Baillie Gifford Overseas Limited는 한국 금융위원회로부터 크로스보더 투자일임 및 투자자문사로서 인가를 받았습니다.

중요 정보 – 일본 투자자

Mitsubishi UFJ Baillie Gifford Asset Management Limited (‘MUBGAM’)는 Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corporation과 Baillie Gifford Overseas Limited의 합작 회사입니다. MUBGAM은 FCA(Financial Conduct Authority)의 인가와 규제를 받습니다.

중요 정보 – 호주 투자자

이 자료는 귀하가 Corporations Act 2001 (Cth)의 s761G 내에 정의된 기관투자자라는 전제 하에 제공된 것입니다. Baillie Gifford Overseas Limited (ARBN 118 567 178)는 Corporations Act 2001 (Cth)에 따라 외국회사로 등록되어 있습니다. Baillie Gifford Overseas Limited는 호주의 기관투자자에게 금융 서비스를 제공하는 것과 관련된 Corporations Act 2001(Cth)에 따라 호주 금융 서비스 라이선스(Australian Financial Services License) 보유 의무 요건을 면제 받았습니다. Baillie Gifford Overseas Limited는 호주에 적용되는 법률과 다른 영국법에 따라 FCA(Financial Conduct Authority)가 인가하고 규제합니다.

중요 정보 – 남아프리카공화국 투자자

Baillie Gifford Overseas Limited는 남아프리카공화국 금융서비스위원회에 외국 금융서비스 제공업체로 등록되어 있습니다.

중요 정보 – 북미지역 투자자

Baillie Gifford International LLC는 Baillie Gifford Overseas Limited가 전액 출자한 회사로서, 2005년에 델러웨어주에서 설립되었습니다. 이 회사를 통해 Baillie Gifford Overseas Limited는 미국에서 고객서비스 및 마케팅 업무와 캐나다에서 일부 마케팅 업무를 수행하고 있습니다. Baillie Gifford Overseas Limited는 미국 증권거래위원회에 투자자문으로 등록되어 있습니다.

이 글이 유익했습니까?

당사의 온라인 서비스를 통해 더 많은 투자 견해를
접하실 수 있습니다.

기관 투자자

당사 고객이십니까?

당사의 안전한 온라인 포털을 이용하십시오.

<https://clients.bailliegifford.com/thinking>

당사 고객이 아니십니까?

웹사이트를 방문해주십시오: www.bailliegifford.com/thinking

궁금한 점이 있습니까?

질문이 있으시면 이메일

help@bailliegifford.com으로 연락 주시거나 저희

Baillie Gifford 고객상담원에게 연락해 주십시오.

영국 중개기관

웹사이트를 방문해주십시오:

www.bailliegifford.com/intermediaries

궁금한 점이 있습니까?

영국 중개기관은

Client Relations Team, 0800 917 4752로 전화하시거나

trustenquiries@bailliegifford.com으로 이메일을 보내주십시오.

Baillie Gifford과의 통화는 교육 또는 모니터링 목적으로
녹음될 수 있습니다.

Calton Square, 1 Greenside Row, Edinburgh EH1 3AN
전화 *44 (0)131 275 2000 / www.bailliegifford.com