

# 패밀리 오피스를 위한 임팩트 투자 가이드

삼일PwC EPB Platform  
June 2022



## Executive Summary

- ESG에 대한 관심 증대와 코로나로 인한 사회적 양극화 현상이 심화되면서 사회 및 소비 트렌드 뿐만 아니라 투자의 패러다임이 변화하고 있다. 재무적 수익 창출의 기대를 낮추지 않으면서도 사회적·환경적 문제를 해결할 수 있는 임팩트 투자가 새로운 투자 기회로 인식되면서 해당 시장 규모 역시 지속적으로 증가하고 있는 추세이다.
- 기업의 입장에서 임팩트 투자는 지속가능성에 가치를 두는 소비자의 기대에 부응하고, 규제 관련 비용 부담을 낮추고 성장과 혁신을 추구하는 기업으로 브랜드 포지셔닝을 가능하게 한다. 따라서, 임팩트 투자는 자산을 새로운 방식으로 활용하여 수익을 창출하는 동시에 사회 문제를 해결하고, 패밀리 비즈니스가 가진 차별성을 보여줄 수 있는 좋은 기회가 될 것이다.
- 임팩트 투자와 ESG 투자, 그리고 ‘자선활동’은 엄밀한 의미에서 다른 개념이다. ESG 투자는 투자를 고려함에 있어서 기업의 성과에 영향을 미칠 수 있는 환경적, 사회적, 그리고 지배구조적 리스크와 기회에 집중한다. 반면, 자선활동은 기업의 수익은 고려하지 않고, 환경적, 사회적 복지 증진과 관련 문제 해결을 위한 기부 활동을 의미한다. 임팩트 투자는 ESG 투자와 자선활동 중간에 위치한 형태로서 재무적 수익을 낮추지 않는 범위 내에서 전 세계 환경과 사회 문제를 해결할 수 있는 분야에 집중 투자한다.
- 임팩트 투자 전문가를 선정 함에 있어서 3가지 사항을 고려할 것을 제안한다. 1) 해당 전문가가 임팩트 투자 관련 전문 지식과 관점을 보유하고 있는 지, 2) 패밀리 비즈니스 기업이 원하는 효과를 창출할 수 있는 가치와 목적에 부합한 임팩트 투자 영역에 대한 지식과 정보, 그리고 투자 규제의 영향과 시사점 등을 이해하고 있는지를 확인할 필요가 있다. 그리고, 3) 사실 임팩트 투자와 기존 전통 투자 방식이 반드시 서로 배타적이지 않으며, 투자 포트폴리오에 두 가지 방식을 통한 투자 자산을 모두 포함 할 수 있다. 따라서, 임팩트 투자 기회를 평가하고 비재무적 영향과 KPI 평가를 위한 전문가를 영입하는 방안도 고려할 수 있다.





- 가족의 투자 포트폴리오에 맞는 임팩트 투자를 진행하기 위해 임팩트 투자 분야 선정 등에 대한 가족 구성원간 합의점을 먼저 도출해야 한다. 또한, 가족 구성원간 협의를 통해 임팩트 투자의 우선순위를 선정한 후, 현재 투자 성과를 평가하기 위해 전체 투자 포트폴리오 전반에 걸쳐 주제별(사회적, 환경적) 투자의 흐름을 살펴보고, 가족 경영 기업의 가치에 맞는 투자 기회를 탐색하는 것이 필요하다.
- 임팩트 투자에 있어서 가장 피해야 하는 것은 실제로는 친환경적이지 않지만 친환경주의로 홍보하는 위장환경주의 기업 및 펀드와 같은 그린워싱의 위험이다. 이러한 위험을 피하기 위해서는 투자 기회 탐색에서부터 최종 투자 의사 결정까지 일련의 모든 과정이 철저하고 엄격한 프로세스 하에서 이루어져야 한다. 이러한 프로세스는 기존의 전통 투자 의사결정 과정과 동일하게 적용될 수 있다.
- 투자 영향력을 지속적으로 모니터링하기 위해서는 투자 전략과 밀접한 연관이 있는 임팩트 측정 지표 설정이 중요하다. 이러한 임팩트 측정 지표를 통해 투자가 사회 및 환경 문제에 해결에 영향을 미치는지 여부를 확인 할 수 있으나, 현재 비재무적 성과와 영향들을 측정하는 일반 기준이 부재하기 때문에 가족이 추구하는 가치에 알맞은 임팩트 측정 기준 개발이 필요하다.

과거와는 달리 오늘날 패밀리 비즈니스 기업이 사회적·환경적 영향을 미칠 수 있는 범위와 선택의 폭이 훨씬 더 넓어졌다. 또한, 과거 이전 세대와는 달리 보다 더 보편적으로 사회적 문제 해결에 더 큰 관심을 보이고 있으며, 이는 세대간 변화를 나타내는 증거라고 볼 수 있다.

---

본 보고서는 PwC 글로벌 자료인 '[Impact Investing for Family Offices](#)'을 기반으로 작성되었습니다.

---



## Intro

임팩트 투자(Impact Investment)는 재무적 수익을 창출함과 동시에 사회적·환경적으로 긍정적 임팩트를 미치는 분야에 투자하는 투자 전략이다. 글로벌 임팩트 투자 네트워크(GIIN)에 따르면, 2019년 임팩트 투자 시장 규모는 7,150억 달러(한화 약 800조) 수준으로 향후 지속적으로 성장할 것으로 전망하고 있다. 현재 글로벌 패밀리 오피스가 임팩트 투자 시장 규모에서 4%를 차지<sup>1)</sup>하지만, 재정적 수익과 사회적·환경적 가치를 동시에 추구하는 임팩트 투자가 패밀리 오피스가 추구하는 가치와 미션을 실현할 수 있는 투자로서 패밀리 오피스 투자 중심으로 자리매김을 하고 있다.

일반 기업에 비해 패밀리 비즈니스 기업의 오너는 자산을 보존하기 위해 재무적 수익과 가족 전 구성원이 추구하는 가치와 문화를 포함한 전통(Legacy)을 유지 및 발전하는 데 도움이 되는 사회적·환경적 가치 창출의 2가지 목적을 달성할 수 있는 투자에 더 큰 관심을 가질 가능성이 높다. 이러한 관심은 패밀리 비즈니스 기업을 이끌어갈 차세대 경영인들에게 두드러지게 나타날 것이며, 패밀리 오피스 투자 포트폴리오에서 임팩트 투자 영역을 포함시킬 수 있는 가능성 또한 높아질 것이다. 패밀리 비즈니스 기업의 자산을 관리하는 패밀리 오피스는 이러한 고객의 잠재적 니즈를 충족할 수 있는 임팩트 투자에 주목하고 있으며, 이에 PwC는 임팩트 투자 전문가들과 함께 패밀리 오피스를 위한 임팩트 투자 가이드를 발간하였다.

1) 2020 Annual Impact Survey, Global Impact Investing Network (GIIN)



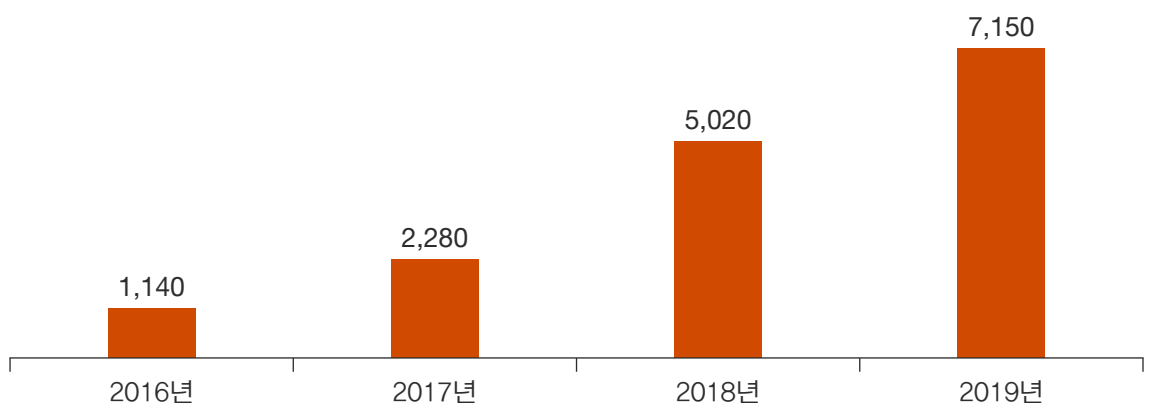
## 국내외 임팩트 투자 현황

### 글로벌 임팩트 투자 현황

글로벌 임팩트 투자 연구 기관인 글로벌 임팩트 투자 네트워크(Global Impact Investing Network, GIIN<sup>2</sup>)에 따르면, 2019년 임팩트 투자 규모는 7,150억 달러(한화 약 800조)로 2016년(1,140억 달러, 한화 약 150조) 이후 꾸준히 상승하고 있는 것으로 나타났다.

### 글로벌 임팩트 투자 규모

(단위: 억 달러)



\* Source: GIIN, Annual Impact Investor Survey 2017-2020; 삼일PwC

글로벌 주요 임팩트 투자자는 임팩트 투자 자산운용사, 금융기관, 연기금 및 보험사, 패밀리 오피스, NGO 등 다양하다. 미국과 유럽을 중심으로 활발히 이루어지고 있는 임팩트 투자는 정부로부터 면세 혜택을 받을 수 있다는 이점으로 기업이 운영하고 있는 재단을 통해 임팩트 투자가 활발히 이루어지고 있다. 예를 들어, 미국에서는 민간 공익 재단의

2) 2009년 록펠러재단, JP모건 등 주요 기업 및 정부 지원하에 임팩트 투자 산업 활성화를 위한 관련 연구, 정보 교환, 교육 등을 목적으로 설립된 비영리기구로 글로벌 임팩트 투자 관련 기관



경우 사업 목적 분야에 재단 자산의 5% 지출(5% Payout)이 의무적으로 이행되어야 면세 혜택을 받을 수가 있다<sup>3</sup>. 따라서, 미국의 주요 기업 재단은 미국 국세청이 정한 규정에 따라 단순 기부나 자선 활동이 아닌 사회 문제 해결과 지속가능성에 기여하는 투자 활동을 통해 재정적 수익과 사회적 임팩트도 함께 창출하는 선순환 구조를 구축하고 있다.

## 국내 임팩트 투자 현황

국내 임팩트 투자는 주로 정부 주도의 생태계 조성 및 성장이 이루어져왔다. 국내 임팩트 투자 현황을 확인하기 위해서는 사회적기업과 사회적기업을 지원하는 제도적 틀인 사회적 금융, 소셜벤처기업에 대한 이해가 선행되어야 한다. 국내에서 혼용되는 사회적기업과 소셜벤처기업에 대한 개념적 의미가 다른 만큼 투자 생태계 또한 뚜렷한 차이가 있다. 사회적 금융이란 사회적경제기업에 자금을 지원하여 사회적 가치와 재무적 이익을 동시에 추구하는 금융<sup>4</sup>을 일컫는다. 사회적경제기업의 유형에는 사회적기업, 협동조합, 마을기업, 자활기업이 있는데, 이 중 사회적기업은 취약계층에게 사회서비스 또는 일자리를 제공하거나 지역사회에 공헌함으로써 지역주민의 삶의 질을 높이는 등의 사회적 목적을 추구하면서 재화 및 서비스 생산·판매 등 영업활동을 하는 기업으로 인증 받은 기업<sup>5</sup>을 일컫는다. 2007년 사회적기업 육성법이 제정된 후, 고용노동부 장관에 의해 인증을 받은 사회적기업은 2007년 55개 기업을 시작으로 2022년 4월 기준 총 3,266개 기업이 사회적기업으로 인증 받아 활동 중<sup>6</sup>에 있는 것으로 나타났다. 한편, 사회적기업이 성장함에 따라 민간을 중심으로 ‘소셜벤처’라는 새로운 영역이 등장하였다. ‘소셜벤처기업’은 ‘사회적기업’과 마찬가지로 사회적 문제 해결과 재무적 이익을 창출하는 기업을 말한다. 그러나, 사회적기업육성법에서 정한 ‘사회적 기업’의 개념은 재무적 이익을 추구하되 공공의 가치를 더 우선시 하는 것으로 해석되는 반면, 벤처기업육성에 관한 특별조치법에서 정의된 소셜벤처기업은 ‘사회적 가치와 경제적 가치를 통합적으로 추구하는 기업’으로 정의되어 있다. 그러므로, 엄밀히 말하면 ‘사회적기업’과 ‘소셜벤처기업’은 기업 활동의 주된 목적과 지향점이 다르다고 할 수 있다.

3) GIIN, Legal Consideration; NCFP(National Center for Family Philanthropy), The Five Percent Minimum Payout Requirement

4) 금융감독원

5) 사회적기업육성법

6) 한국사회적기업진흥원



또한, 정부는 사회적 금융을 통해 사회적경제기업 지원과 사회적경제기업 활동에 대한 민간 투자 활성화가 이루어 질 수 있도록 제도를 마련하고 있다. 반면, 민간에서 자생적으로 태어난 소셜벤처는 중소벤처기업부를 중심으로 생태계 형성이 이루어져 왔다. 중소벤처기업부는 소셜벤처기업의 창업, 성장 지원 사업을 꾸준히 이행하여 왔으며, 모태펀드를 출자하여 임팩트 펀드를 조성, 소셜벤처기업에 대한 민간투자 유도과 임팩트 투자 붐을 조성<sup>7</sup>한 바 있다. 재무적 성과 창출과 사회적 문제를 해결하고자 하는 의지와 혁신성을 갖춘 국내 소셜벤처기업은 정부 지원을 중심으로 성장하여, 정부와 민간이 공동 출자하는 모태펀드를 통해 투자 규모가 증가하고, 재무적 가치와 비재무적 가치를 모두 창출하는 소셜벤처기업을 육성하고자 하는 국내 주요 기업들의 관심에 따라 임팩트 투자 성장이 급격히 증가하고 있다.

### 사회적기업과 소셜벤처기업

구분	사회적기업	소셜벤처기업
관련법령	사회적기업육성법	벤처기업육성에 관한 특별조치법
주요 목적	재무적 이익을 추구하되 공공의 가치 우선	재무적 이익과 사회적 가치 동시 추구
재원조달	사회적 금융을 중심으로 정부 지원(대출, 보증, 투자) 및 정부의 사회투자펀드 민간 투자 참여 유도	정부를 중심으로 생태계 형성 지원, 소셜벤처기업에 알맞은 임팩트 투자 붐 조성 후, 민간영역에서 임팩트 투자 확대 추세

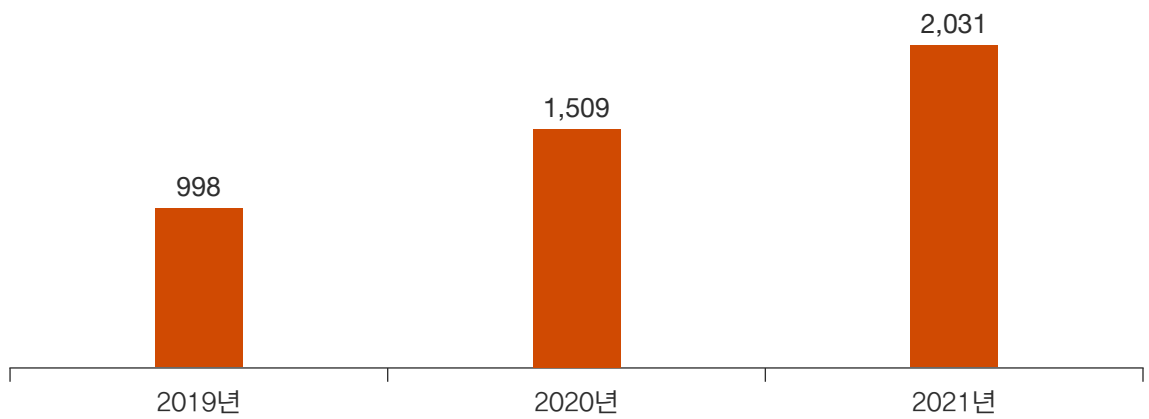
7) 중기부, 소셜벤처 활성화를 통한 일자리 창출 방안



실제로 중소벤처기업부가 발표한 2021년 소셜벤처 실태조사 결과에 따르면, 최근 3년간 소셜벤처기업 수가 증가하였을 뿐만 아니라 임팩트 투자 규모 또한 가파르게 상승한 것으로 나타났다. 2021년 8월 기준 소셜벤처기업은 총 2,031개 사로 2019년 998개 대비 2배 넘게 증가하였다. 또한, 2020년 총 임팩트 투자 건수는 125건, 총 임팩트 투자 규모는 2,671억 원으로 2019년도(64건, 282억 원) 대비 각각 2배, 9배 이상 증가하였다.

### 국내 소셜벤처기업 현황

(단위: 개)



\* Source: 중소벤처기업부, 삼일PwC

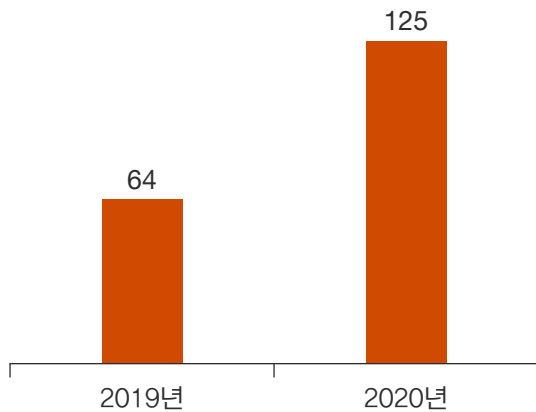




## 국내 총 임팩트 투자 건수 및 총 투자 금액

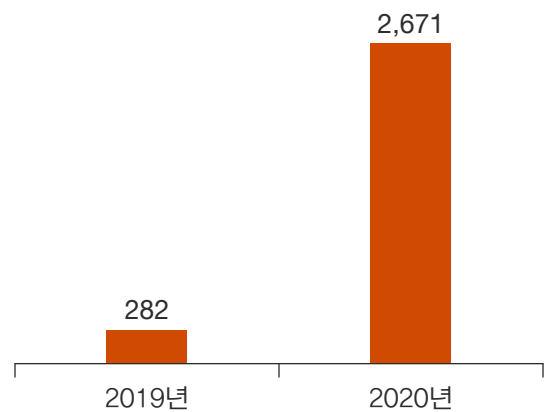
국내 소셜벤처기업 대상 총 임팩트 투자 건수

(단위: 건)



국내 소셜벤처기업 대상 총 임팩트 투자 금액

(단위: 억 원)



\* Source: 중소벤처기업부, 삼일PwC

국내 임팩트투자 시장은 중앙정부 주도로 이루어져 왔다. 정부 주도 모태펀드 출자 규모가 증가함에 따라, 재무적 성과와 사회적 가치를 모두 추구하는 소셜임팩트 규모 또한 함께 성장하였다. 現정부는 5대 국정 목표 중 ‘민간이 끌고 정부가 미는 역동적 경제’를 실현하는 방안으로 중소기업·벤처·스타트업 지원 발판 마련을 위해 모태펀드 규모를 확대할 것을 발표<sup>8</sup>, 이에 따른 소셜벤처기업 투자 상승 기대감이 이어질 것으로 전망된다.

또한, 최근 ESG, 지속가능성에 대한 범지구적 관심 증가와 사회적 문제를 함께 고려한 기업, 이른바 ‘착한기업’이 만든 제품이 더 비싸더라도 제품을 구매하겠다는 MZ 소비 심리 패턴 변화<sup>9</sup>에 따라 민간 분야의 임팩트 투자 규모 또한 지속적으로 증가할 것으로 보인다.

8) 제20대 대통령실, 인수위 경제2분과, ‘민간 주도로 벤처·스타트업 판, 더욱 크게 키운다’

9) 대한상공회의소, ‘MZ세대가 바라보는 ESG경영과 기업인식 조사’



## 패밀리 오피스를 위한 임팩트 투자 가이드

국내외 임팩트 투자 증가와 함께 전 세계 패밀리 오피스의 임팩트 투자를 향한 관심 또한 지속적으로 증가하고 있는 가운데, 임팩트 투자를 준비하고 있는 패밀리 오피스를 위하여 다음과 같은 가이드를 제안한다.

**전통적 주류 투자 방식을 추구하고, 해당 투자 수익을 통한 자선 활동으로 공공 이익을 창출할 수 있는 방법이 있다. 그럼에도 불구하고, 임팩트 투자를 고려해야하는 이유는?**

모든 투자에는 사회적·환경적으로 긍정적이거나 부정적인 임팩트를 미칠 수 있는 2가지 가능성이 존재하며, 투자자의 의도를 고려하지 않은 투자는 긍정적인 임팩트보다 부정적인 임팩트를 만들어 낼 가능성이 높다. 그러므로, 투자로 인해 발생할 임팩트가 무엇인지 정확히 파악하지 못한다면, 투자로 인한 의도치 않은 부정적인 효과가 자선 활동의 긍정적인 임팩트보다 더 크게 작용할 수 있는 리스크가 내재되어 있다.

임팩트 투자를 고려해야하는 이유는 1) 투자 패러다임의 변화, 2) 사회 및 소비자 트렌드의 변화, 그리고 3) 새로운 비즈니스 기회 창출의 관점에서 바라봐야 한다.

먼저, 전 세계 많은 투자자들은 재무적 수익과 사회적·환경적 문제를 해결할 수 있는 임팩트 투자를 새로운 투자 기회로 인식하고 있다. 글로벌 임팩트 투자 네트워크(GIIN)에 따르면, 2019년 임팩트 투자 총 시장 규모는 7,150억 달러(한화 약 800조 원)로, 해당 시장 규모는 꾸준히 증가하고 있는 추세이다. 투자 포트폴리오에 임팩트 투자를 추가하는 것이 기존의 자선 활동을 중단하거나 수익 창출의 기대감을 축소시키는 것이 아닌 투자의 새로운 방안으로 고려되어야 한다.



둘째, 코로나19 팬데믹은 임팩트 투자의 성장을 고조시켰다. 코로나19 백신과 치료법을 개발하고 코로나로 인해 어려움을 겪은 사람들을 지원하기 위한 글로벌 경쟁은 탄소중립, 사회적 불평등 해결의 영역까지 이어지기 시작했다. 이러한 트렌드는 단지 시작일 뿐이며, 수익창출과 동시에 사회적·환경적 문제를 해결할 수 있는 임팩트 투자의 성장은 더욱더 가속화될 전망이다.

셋째, 임팩트 투자는 손실을 입지 않은 범위에서 기업이 추구하는 가치를 적용할 수 있는 기회를 제공한다. 실제로 투자 인덱스 및 포트폴리오 성과 데이터를 통해 확인된 결과, 기존 전통적 방식의 투자보다 지속 가능한 비즈니스 모델을 대상으로 한 투자가 수익율이 더 좋다는 사례가 증가<sup>10)</sup>하고 있다.

마지막으로, 임팩트 투자는 지속가능성에 가치를 두는 소비자의 기대에 부응하고, 규제 관련 비용 부담을 낮추고 성장과 혁신을 추구하는 기업으로 브랜드 포지셔닝을 가능하게 한다. 임팩트 투자는 가족의 자산을 새로운 방식으로 활용하여 수익을 창출하는 동시에 사회 문제를 해결하고, 패밀리 비즈니스가 가진 차별성을 보여줄 수 있는 좋은 기회가 될 것이다.



<sup>10)</sup> Friede, G., Busch, T. and Bassen, A. ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2,000 empirical studies, Journal of Sustainable Finance and Investment, December 2015.



## 임팩트 투자, ESG 투자, SDG 관련 투자, 벤처 자선, 그리고 사회적 기업의 차이는 무엇인가?

글로벌 임팩트 투자 네트워크(GIIN)에 따르면, 임팩트 투자는 '재정적 수익 창출 뿐만 아니라 긍정적이고 측정가능한 사회적·환경적 성과를 달성하기 위한 목적을 가진 투자'를 의미한다. GIIN는 아래와 같이 4가지 임팩트 투자의 특성을 제시한다.

### 의도성 (Intentionality)

사회적·환경적 임팩트를 창출하여 문제를 개선하고자 하는 의도성을 가진 투자

### 근거 (Evidence & Impact Data)

투자 설계시, 타당한 근거와 임팩트 데이터를 사용

### 성과 관리 (Impact Management)

수익 창출을 포함한 임팩트 성과 관리에 집중

### 성장 (Contribute to the growth)

투자의 유효성, 기준과 원칙 개발을 통해 임팩트 투자 활성화에 기여

ESG 투자자는 일반적으로 투자의 성과에 영향을 미칠 수 있다고 판단되는 기업의 환경, 사회, 그리고 거버넌스 리스크에 집중한다. 임팩트 투자자는 보다 거시적인 관점에서 재정적 수익 창출과 글로벌 사회 문제를 해결할 수 있는 분야에 집중한다. 예를 들어, 빈곤, 불평등, 기후 변화 등의 문제를 전 인류가 함께 해결하기 위한 UN지속가능발전목표(UN SDGs) 달성에 기여할 수 있는 분야에 투자를 고려한다. 지속가능발전위원회(BSDC)에 따르면, 지속가능발전목표(UN SDGs) 달성을 목표로 하는 비즈니스 모델로는 식품과 농업, 도시, 에너지 및 원자재, 보건 및 웰빙 분야에서 12조 달러에 달하는 시장 기회를 창출할 것으로 전망<sup>11)</sup>하였다. 반면, 일반적으로 알려진 '자선 활동'은 재정적 수익 창출에 대한 기대없이 단체를 지원하고, 사회 복지 증진을 위한 기부 활동을 의미한다. 벤처 자선은 전통적 벤처 기업 투자의 원리를 이용한 자선 활동을 의미한다. 마지막으로, 사회적 기업은 사회제도적 및 환경적 문제의 해결책을 제시하고, 해당 비즈니스가 가져다주는 사회적·환경적 영향력을 키우기 위한 사업 운영 방식이다.

수익 창출을 위한 투자에서부터 다른 이들을 위한 자선 활동에 이르는 다양한 자산 투자 스펙트럼 안에서, 임팩트 투자는 재정적 수익과 사회적·환경적 임팩트까지 창출할 수 있는 '가장 효율적인 투자 지점'이 될 수 있다.

11) Better Business, Better World, BSDC, January 2017



자산 투자 스펙트럼

접근방식	전통 투자	책임 투자	지속가능성	임팩트			자산 활동	
				“수익 우선”	↔	“임팩트 우선”		
재무적 목표	완전한 위험 조정 재무 수익률 목표			비공인 수익률	시장 수익 이하	부분적 자본 보전	완전한 자본 손실	
임팩트 목표	ESG 리스크 완화 및 피해 방지							
	모든 이해 관계자 이익 추구							
	사회적·환경적 문제 해결에 기여							
특징	ESG 활동 및 그 영향력과 무관하거나 정도가 약함	ESG 활동을 완화하거나 기업 가치를 보호	기업 가치를 향상시킬 것으로 기대되는 ESG 활동 적극 수용	재무적 수익 창출을 제공하는 사회적 문제 해결 강조	수익을 알 수 없거나 투자자가 알 수 없는 리스크가 있는 사회적 문제 해결 강조	투자자에게 낮은 재무적 수익을 제공하는 사회적 문제 해결 강조	비상업적으로 실행 가능한 모델을 지원하여 사회적 문제 해결	기부 또는 완전한 자본 손실을 예상하며 사회적 문제 해결



임팩트 경제

\* Source: Bridge impact, The Impact Management Project, 2019

다수의 이해관계자들로 구성된 패밀리 비즈니스 기업의 자산을 관리하는 패밀리 오피스는 투명성과 책임감(Accountability), 그리고 수익률과 투자에 대한 영향을 제시할 수 있어야하며, 이러한 능력은 패밀리 오피스의 중요한 자질이기도 하다. 장기적 관점에서 수익 창출도 중요하지만, 패밀리 비즈니스 기업은 가족 전 구성원이 추구하는 가치를 살릴 수 있는 방향의 투자를 패밀리 오피스에게 기대할 것이다. 따라서 패밀리 오피스는 재정적 측면과 사회적, 환경적 성과 측면에서 구체적이고 측정 가능하며 신뢰할 수 있는 결과를 보고할 수 있다면 임팩트 투자는 패밀리 비즈니스 기업과 해당 고객의 자산을 관리하는 패밀리 오피스 모두에게 적절한 투자 방식이 될 수 있다.





## 임팩트 투자 관련 조언을 얻을 수 있는 전문가는 누구인가?

최근 임팩트 투자 성장에 따라 과거보다 임팩트 투자 전문가와 관련 자료 또한 많아지고 있는 추세이다. 그러나, 투자 전문가들의 조언을 듣기 전에 2가지 사항을 먼저 고려할 필요가 있다. 첫 번째, 해당 전문가가 임팩트 투자 관련 전문적 지식과 관점을 가지고 있는지에 대한 여부이다. 임팩트 투자를 전통적 방식의 투자 수익 전략의 부수적인 요소로 간주하고, 관련 투자 상품 판매에만 집중하는 경우가 있기 때문에 해당 전문가의 임팩트 투자를 바라보는 관점을 확인해야 한다. 두 번째, 고객들이 원하는 효과를 창출할 수 있는 가치와 목적에 부합한 임팩트 투자 영역에 대한 지식과 정보, 투자 관련 규제(예시: EU의 SFRD(지속가능금융공시규제)의 영향과 시사점 등)를 이해하고 이에 대응할 수 있는지 여부를 확인해야 한다.

패밀리 비즈니스 기업이 추구하는 가치와 투자 목적을 설정하기 전에 임팩트 투자를 단행할 경우 투자에 대한 효익은 감소할 수 있다. 즉, 해결하고자 하는 문제가 무엇이고 해당 문제를 해결할 수 있는 임팩트 레벨이 지역적인지, 범 세계적인지를 먼저 설정하는 것이 중요하다.

대다수의 패밀리 비즈니스 기업의 오너들은 펀드 매니저, PB, 임팩트 투자 전문가들을 통해 다양한 투자 자문을 받고 있다. 전문가로부터 받는 투자 자문 외, 외부 기관을 통해 정보와 자료를 얻을 수가 있다.

투자 전문가를 선임하기에 앞서 투자 전문 기관의 건전성과 임팩트 투자에 대한 이해도, 실적 등 높은 수준의 실사(Due Diligence)가 필요하다. 임팩트 투자 전문가 선임은 철저하고 엄격해야 한다. 임팩트 투자는 절대 '유연한 투자' 또는 '낮은 이윤 창출'의 투자로 취급되어서는 안되며, 투자 대상 기업에 대한 구조 확인과 실사는 아주 중요한 부분이다.



## 현재 패밀리 오피스의 투자 포트폴리오에 임팩트 투자를 어떻게 적용할 수 있는가?

기 언급한 바와 같이, 임팩트 투자는 재정적 수익과 사회적 임팩트를 창출함으로써 재무적 수익 창출 중심의 전통 투자 방식과 기업의 자선활동 사이 중간에 위치한다. 그러나, 패밀리 비즈니스 기업이 추구하는 투자 전략과 포트폴리오에 알맞은 임팩트 투자를 발굴 할 때 마주하는 첫 번째 문제는 바로 가족 구성원 모두 각자의 투자 관점과 우선순위가 다를 수도 있다는 점이다.

실제로 최근 가업을 승계하여 경영자의 위치에 서게 된 밀레니얼 세대들은 부모 세대보다 임팩트 투자에 더욱 큰 관심을 보이고 있다. 젊은 세대의 이러한 변화는 보편적인 현상이다. 젊은 세대들은 기후변화와 불평등과 같은 범 세계적이고, 보다 넓은 범위의 사회적·환경적 문제와 관련된 인식이 높아지고 있는 시대에서 자라난 세대이며, 이전 세대들보다 금전적 이익을 넘어선 가치를 수용하려는 경향이 더 강하다. 또한, 이전 세대와는 다른 마인드셋과 재능(특히 디지털 분야), 그리고 기업 활동에 대한 다른 관점을 가지고 있다는 점이 새로운 세대들이 가진 또 다른 특징이라고 할 수 있다. 2022년 PwC 넥스트젠 서베이 결과는 새로운 세대의 '지속가능성'과 '사회적 책임'에 대한 높은 관심을 확인 할 수가 있는데, 차세대 경영인의 72%는 미래에 지속 가능성을 위한 임팩트 투자에 집중도를 높일 것이라고 응답한 바 있다.

임팩트 투자의 성장은 단순히 밀레니얼 세대들이 주도하는 것이 아닌, 현 세대 또한 긍정적이고 지속 가능한 전통(legacy)을 남기길 희망하고 있기에 임팩트 성장의 한 축을 담당한 바 있다. 투자 포트폴리오에 알맞은 임팩트 투자를 추구하는 것은 다음 세대를 위한 자연스러운 단계이며, 이러한 임팩트 투자는 패밀리 비즈니스 기업이 추구하는 공동의 이념과 가치를 전 세대가 공유할 수 있는 기회가 될 수 있을 것이다. 임팩트 투자는 가족이 가진 전통(legacy)을 이어온 이전 세대의 경험과 지구와 인류 복지에 기여하고자 하는 새로운 세대의 열정을 잇는 가교 역할을 할 것이다.

투자 포트폴리오에 맞춘 임팩트 투자를 진행하기 위해 투자 스펙트럼 상의 위치, 가족 전 구성원이 성취하고자 하는 임팩트 투자 분야 선정 등의 논의를 통해 투자 합의점을 먼저 도출해야 한다. 이러한 세대 간의 대화는 쉽지 않은 도전이 되겠지만, 가족 전 구성원들 개개인이 우선시하는 항목들을 확인해가는 과정에서 서로를 더 이해할 수 있는 보람있는 작업이 될 것이다.



결정적으로, 임팩트 투자와 다른 전통 투자 방식이 서로 배타적이지 않으며, 투자 포트폴리오에 두 가지 방식 모두 포함 가능하다. 패밀리 오피스는 임팩트 투자 기회를 평가하고 비재무적 영향과 KPI를 평가하는 방법을 이해하고 있는 전문가를 패밀리 오피스에 영입하는 방안도 고려할 수가 있다.

### 임팩트 투자 설계 방법과 투자 기회를 찾는 방법은?

임팩트 투자를 진행하기 전에, 가족 전 구성원이 중요하게 생각하는 가치가 무엇인지 결정하는 것이 첫 번째 단계이다. 패밀리 비즈니스 기업이 추구하는 가치를 나타내는 가치 선언문은 가족 구성원 고용, 보상, 사업 결정 및 개인적 상호 작용과 같은 다양한 영역에서 많은 질문과 잠재적인 문제를 탐색할 수 있는 나침반 역할을 한다. 패밀리 비즈니스 기업의 가치 선언문은 기업이 강조하고 싶은 사회 문제 해결 분야, 예를 들어, 청정수, 기후변화, 성평등과 관련된 임팩트 투자 테마를 선별하기 위한 기초 정보를 제공하기 때문에 임팩트 투자 결정에 있어 지침이 되기도 한다. 가족 구성원간 협의를 통해 임팩트 투자의 우선순위를 선정한 후, 현재 투자 성과를 평가하기 위해 전체 투자 포트폴리오 전반에 걸쳐 주제별(사회적, 환경적) 투자의 흐름을 살펴보면, 가족 경영 기업이 추구하는 가치와 알맞은 투자 기회를 찾을 수 있을 것이다.

임팩트 투자 포트폴리오 개발에 있어서 기업의 현재 위치와 원하는 미래 위치를 반복적으로 확인하는 작업이 필요하다. 목적지향(대체육 등의 푸드테크 관련 포트폴리오 등)지수 펀드 또는 특정 임팩트 펀드에 첫 투자를 시도해볼 수 있다. 이러한 투자 시도를 발판으로 임팩트 투자에 대한 보다 안정적인 관점과 투자 방향성을 설정할 수 있을 것이다. 임팩트 투자 도입은 한순간의 혁신이 아닌 계속 진화중인 기회로 바라봐야 한다.

이러한 과정을 통해 패밀리 오피스에 알맞은 투자 구조와 일관된 투자 전략 개발이 가능하다. 투자 구조와 전략 개발 후, 외부 네트워크를 동원하여 투자를 진행할 수 있으며, 더 많은 임팩트 투자 기회를 찾기 위한 전문가를 선임하고, 동시에 적절한 실사(Due diligence)가 수반되어야 한다.



임팩트 투자를 스크리닝하고 선별하는 전체 과정은 다음과 같다. 패밀리 오피스가 추구하는 가치와의 연관성이 있는지 여부와 자산의 유형과 같은 요인 등을 통한 필터링 작업, 기업의 성장 단계(초기 도입 단계, IPO 이전의 후기 단계, 성숙기)를 파악하여 투자 대상 기업을 좁혀 나갈 수 있다. 설정한 투자 기준에 부합하는 기업이라면, 투자 대상 기업의 활동이 사회적·환경적 영향력을 창출할 수 있는 잠재력을 가지고 있는지 평가하는 데에 집중할 수 있다.

## 임팩트 투자를 실행하기 위해 필요한 별도의 실사(Due Diligence)가 있는가?

### 실사 실행 주체는 누구인가?

과거 초기에 시행되었던 임팩트 투자는 다른 투자들과 같은 수준의 실사(Due diligence)를 조건으로 진행하지 않았다. 그러나, 이러한 현상에 변화의 조짐이 보이고 있다. 모든 투자가 일정한 사회적 영향력을 가지고 있으며, 임팩트 투자 평가 또한 다른 투자와 마찬가지로 엄격하게 다루어질 수 있다는 투자자들의 견해가 늘어나고 있다. 임팩트 투자를 위한 실사(Due Diligence)의 세부사항은 투자 구조와 임팩트 투자가 추구하는 방향과 일치해야 한다. 새로운 시장에 진출하는 비즈니스 또는 특정한 이슈에 집중하는 스타트업 창업 지원 비즈니스에 대한 직접적인 임팩트 투자 관련 펀드를 구매하거나 전문 펀드 매니저를 선정하는 사안과는 다른 실사 과정이 요구된다. 즉, 임팩트 투자의 평가 및 실사 접근은 전통적 투자가 접근하는 방식과 일치해야 한다.

투자자가 이러한 실사 과정을 직접 수행하길 원할 경우, 임팩트 투자 관련 리서치를 위임하거나, 해당 산업의 성공사례를 수집하는 '임팩트 매니지먼트 프로젝트(Impact Management Project)<sup>12)</sup>'가 좋은 시작점이 될 수 있다. 만약, 큰 규모의 투자를 추구하는 패밀리 오피스는 실사 전문가의 도움을 받길 권고한다.

전통적인 방식의 금융 실사처럼, 기업 내부의 인력으로 초기 실사를 진행하고 싶을지라도 객관적인 제 3자, 외부 전문가의 시각으로 보다 면밀한 실사를 진행하는 것을 권고한다. 임팩트

<sup>12)</sup> 임팩트 매니지먼트 프로젝트(IMP): UN, G7, OECD 등 정부 간 국제기구, GIIN, Tonnic 등의 임팩트 투자 협회 등이 참여하여 임팩트 투자 측정 표준 개발 연구를 하는 글로벌 협의체



투자 및 해당 투자가 가지는 영향력의 규모에 대해 깊이 이해하는데에 도움을 줄 경험 많은 임팩트 투자 전문가를 고용하여 함께 일하는 것을 고려할 수 있다. 이러한 접근법은 임팩트 투자에 집중된 실사 프로세스와 재무적 관점에 집중된 실사 프로세스 간 큰 차이가 없으며, 기존 전통 투자에서 흔히 진행되는 접근 방식과 매우 유사하다.

임팩트 투자 관련 한가지 중요한 문제 중의 하나는 바로 사회성과연계채권기금(Social Impact Bond Funds) 또는 사회적 기업 펀드(Social Enterprise Funds)와 같은 특정 임팩트 투자에 대한 위험 가격 책정이 어렵다는 점이다. 이러한 투자에 대한 위험 가격 책정은 시장의 선례가 없기 때문에 더욱 전문적인 영역이다. 그러므로, 임팩트 투자 측정과 위험 가격 책정과 관련한 고도의 전문적인 지식이 필요하며, 이는 투자 실사를 신중하고 체계적인 방법으로 수행하는 이유이다.

### 임팩트 투자가 실제 투자 목적에 부합하는지 확인하는 방법은?

실제로 친환경적이지 않지만 친환경주의로 홍보하는 위장환경주의 기업 및 펀드와 같은 그린워싱의 위험은 임팩트 투자 시장에서 흔히 볼 수 있는 문제이다. 이러한 문제를 피할 수 있는 방법은 사회적·환경적 영향에 대한 엄격한 측정과 보고이며, 이는 신뢰할 수 있는 제3자 기관으로부터 독립적인 검증으로 가능하다. 초기 투자 설계 시, UN 지속가능개발목표(UN SDGs)<sup>13</sup>는 임팩트 투자 기회 평가에 있어 유용한 기준점을 제공한다. 또 다른 가치 평가 프레임은 임팩트 매니지먼트 프로젝트(Impact Management Project)가 개발한 사회적 영향력 평가를 위한 5가지 차원(The 5 dimensions)이다. 이 평가 측정 틀은 실제로 발생하는 사회적 영향의 수준을 평가하고 적절한 조치를 이해하고 식별하는데 도움이 되는 데이터를 제공한다.

<sup>13</sup> UN SDGs : 빈곤, 성평등, 생태계 보호 등 전 지구적 문제를 해결하여 2030년까지 지속가능발전을 위해 달성하기로 한 17개 목표와 169개의 세부 목표로 구성





## 임팩트 매니지먼트 프로젝트(IMP) 5가지 차원

<b>What</b>	임팩트가 창출한 성과(Outcome)는 무엇이고, 수혜자(이해관계자)에게 해당 성과(Outcome)는 얼마나 중요한가?
<b>Who</b>	성과(Outcome)를 경험한 수혜자(이해관계자)는 누구이고, 해당 수혜자(이해관계자)들은 얼마나 취약한 상황에 놓여있는가?
<b>How much</b>	성과(Outcome)를 경험한 수혜자(이해관계자)는 몇 명이고, 그들이 경험한 변화의 수준과 성과(Outcome)를 경험한 기간은 어느 정도인가?
<b>Contribution</b>	임팩트 투자를 하지 않았을 경우 변화의 정도와 비교하여 실제 임팩트 투자를 진행함으로써 사회적 · 환경적 변화에 얼마나 기여하였는가?
<b>Risk</b>	예상한 바와 다른 방식으로 임팩트가 발생할 가능성은 무엇인가?

\* Source: Impact Management Project

사회적, 환경적 영향 측정과 KPI는 관련 산업과 투자 기회 유형에 따라 달라진다. 재생에너지 투자에 관심이 있을 경우, 재생에너지 생성 및 최대 출력, 그리고 기존 에너지 망에서 어떤 에너지로 대체 가능한지 여부와 관련된 KPI에 집중할 필요가 있다. 의료서비스 투자는 관련 사업 활동이 더 나은 보건 성과를 가져오는지 확인하기 위해 더 광범위한 측정 지표가 필요할 것이다. 교육 분야 투자도 마찬가지이다. 교육 분야 투자 평가 지표는 교육의 질적 수준과 수혜자가 진정으로 필요한 것을 제공하는지 여부 등 보다 광범위한 영역에서 영향력 평가에 집중해야 할 것이다. 각각의 모든 투자에서 각 투자가 가지는 특정한 방식으로 그 영향력을 분류하면 사회적 · 환경적 임팩트 창출의 수준을 명확하게 파악할 수 있을 것이다.

이러한 투자 기회를 분류하고, 평가하며, 최종 투자 결정까지 내리는 일련의 모든 과정은 엄격한 프로세스를 거쳐야 한다. 근본적으로, 이 엄격한 프로세스는 효과적인 실사의 핵심 원칙을 따라야 한다. 명확한 기준점과 절차의 규범화된 프로세스를 마련하고, 오로지 수익 창출을 위한 목표를 가진 과거 기존 전통 투자 기법과 동일한 방법을 임팩트 투자에 적용한다. 임팩트 투자를 향한 올바른 기준과 프로세스를 가족 전 구성원이 추구하는 가치와 사명과 함께 결합시켜야 한다. 임팩트 투자의 성공 요소는 다른 유형의 투자 요소들과 전혀 다르지 않다.



## 패밀리 오피스가 추구하는 가치와 임팩트 투자가 창출하는 기회의 연관성 여부를 확인하는 방법은?

패밀리 오피스의 가치와 임팩트 투자 간 연관성을 확인하기 위해서는 패밀리 비즈니스 기업의 가치를 확인하고 가족 구성원 간의 협의와 동의를 구하는 작업이 1차적으로 이루어져야 한다. 처음부터 가족 구성원들 모두가 동일한 가치를 추구하는 경우도 있지만, 이러한 가족 간의 화합은 종종 무너지기도 한다. 이러한 상황은 가족 구성원들의 일부가 비슷한 투자 전략, 즉 투자를 오로지 금융 수익 창출을 위한 것으로 이해하는 반면, 다른 가족 구성원들은 가족이 가진 정체성이나 전통(legacy)의 일부로서 투자를 이해하여 가족 구성원 간 전혀 다른 전략적 방향을 가진 경우에 발생한다.

각각의 가족 구성원이 가지고 있는 특수한 상황, 관심사, 우선순위가 있기 때문에 이러한 가족 구성원 간의 의견 차이는 전혀 놀라울 만한 일이 아니다. 가족 구성원들 모두 리스크 수용 범위, 리스크에 대한 태도와 마인드셋이 다를 것이며, 의사 결정을 하는 가족 전체 구성원과 PB에 대한 신뢰도가 모두 다를 것이다. 가족 전 구성원이 추구하는 가치를 담은 핵심 가치 선언문을 만들기 위해 모든 장애물들을 가려내는 작업은 많은 시간과 헌신이 필요하다. 상당한 자산을 소유한 대규모 패밀리 비즈니스 기업은 가치 선언문을 모든 가족 구성원들로부터 동의를 얻는데 최소 1년이 걸릴 수 있으며, 구조와 체계를 만드는데에는 더 오랜 시간이 걸린다.

가족 구성원간 합의로 이루어진 가치는 임팩트 투자에 있어서 우선순위를 식별하고, 투자 기회를 평가하는데에 기반을 제공한다. 패밀리 비즈니스 기업이 소유한 재단이 있다면, 그동안의 자선 활동을 통해 얻은 원칙들을 고려해볼 수 있다. 가족이 기존에 운영하는 재단은 기금 또는 지원금 요청이 있을 시, 가족 전 구성원이 추구하는 올바른 기준을 충족하는지 확인하는 작업을 거쳐야 한다. 해당 과정은 기금이나 지원금 요청이 재단의 가치와 목적에 부합하는지 여부를 명확하게 확인하는 일이며, 이러한 과정과 지원 원칙은 임팩트 투자에서 활용될 수 있다.

가족 전 구성원이 지향하는 사회적·환경적 영향력에 대한 목표를 명확하게 정의하는 것은 임팩트 투자 원칙을 적용하기 위한 첫 번째 단계이다. 두 번째 단계는 고려 중인 투자 기회가



이러한 가족이 정한 투자 목표와 일치하는지 여부를 설정하기 위해 올바른 패밀리 거버넌스와 의사 결정 과정 수립이다. 가족 전 구성원이 추구하는 가치와 목적을 기준으로 기업이 창출하는 사회적·환경적 임팩트와 임팩트 측정 지표들에 대해 질문을 던지면서 규범화된 의사 결정 과정과 패밀리 거버넌스는 직접적인 투자 기회와 함께 실현될 수 있다.

가족 전 구성원이 추구하는 가치와의 연관성 평가 분석의 깊이는 투자를 통해 얻고자하는 목적이 광범위한지 세부적인지에 따라 다르다. 사회적으로 긍정적인 영향을 초래하는 투자에 관심이 있을 경우, 연관성 평가 분석이 세부적으로 이행될 필요는 없다. 그러나, 저탄소배출 항공 연료의 발전과 같은 특정한 환경적 영향을 추구할 경우, 해당 투자 기업에 대한 세부 사항을 검토해야 한다.

### 투자 임팩트를 측정하고 모니터링하는 방법은?

투자 영향력을 지속적으로 모니터링하기 위해서는 투자 전략과 밀접한 연관이 있는 임팩트 측정 지표 설정이 중요하다. 이러한 임팩트 측정 지표를 통해 투자가 사회 및 환경 문제에 영향을 미치는지 여부를 확인 할 수 있으나, 현재 비재무적 성과와 영향들을 측정하는 일반 기준이 부재하기 때문에 가족이 추구하는 가치에 알맞은 임팩트 측정 기준 개발이 필요하다.

PwC는 임팩트 투자 측정과 관리를 위하여 임팩트 측정 지표를 개발하였다. 해당 지표는 임팩트 투자에 있어 인풋(Inputs), 아웃풋(Outputs), 성과(Outcomes), 영향(Impacts) 간에 명확한 차이를 제시한다. 인풋(Inputs)은 사업과 활동에 투입한 자원 또는 자금이며, '아웃풋(Output)'은 투자 전략에서 목표로 한 결과물이다. 예를 들어, 교육에 투자를 하였다면 인풋(Input)은 교육 자료, 교사의 시간, 커리큘럼과 교육 활동 개발에 필요한 비용이며, 반면 교육 투자의 아웃풋(Output)은 수혜자가 받은 교육 과정과 교육 혜택을 받은 학생 수 이다.

투자 결과물인 아웃풋(Outputs)을 넘어선 투자의 성과(Outcomes)와 영향(Impacts)은 '아웃풋(Outputs)의 결과로 발생한 사회적 변화는 무엇인가'에 집중한다. 기업이 제공하는 교육 활동에 수혜를 받은 사람들의 교육 수준과 능력의 변화 정도가 바로 성과(Outcomes)가 된다. 그



리고, 교육 수혜자들이 더 높은 수준의 교육을 받으면서 이전에는 할 수 없었던 일을 할 수 있고, 더 나은 직업을 구하고, 일을 하면서 사회에 더 나은 가치와 결과를 제공할 수 있는 능력이 바로 영향(impacts)이다. PwC 프레임워크는 임팩트 투자 영향력의 범위를 확인하기 위해 각 단계별로 거시적인 관점을 활용하여 ‘기업의 활동’이 ‘어떠한 사회적 변화’를 이끌었는지에 대한 인과관계를 설명한다.

### 임팩트 투자의 인풋(Input), 아웃풋(Output), 성과(Outcomes), 영향(Impacts)

구분	정의	교육 투자 예시
인풋(Input)	투입한 자원 또는 자금	교육자료, 교사의 시간, 커리큘럼과 교육 활동에 개발에 필요한 비용
아웃풋(Output)	투자 전략에서 목표로 한 결과물	수혜자가 받은 교육 과정, 교육 혜택을 받은 학생 수
성과(Outcomes)	아웃풋(Output)으로 인한 효과	교육 수혜자의 교육 수준과 능력의 변화
영향(Impacts)	투자 전략이 의도한 사회적·환경적 변화	교육 수혜를 통한 고숙련, 전문 인력 양성 → 해당 인력이 제공하는 향후 더 발전된 세상

일반적으로 논의되는 임팩트 투자의 중요한 관점은 바로 ‘행복 및 복지(Wellbeing)’를 측정하는 것이다. OECD는 국가 행복(Well-being) 지수를 개발하였고, UN지속가능개발목표(UN SDGs)는 전 인류가 행하는 공동의 노력에 대한 영향력을 평가하는 기준점을 제공한다. 이 목표는 기후, 다양성, 교육, 빈곤, 해양 생태계 등의 17개 다양한 목표들로 구성되어있다. 임팩트 측정 및 모니터링은 이러한 전 지구적 목표 달성에 얼마나 기여하고 있는지 확인하는 데 도움이 될 수 있다.



## 차세대 경영인들은 현재 임팩트 투자에 대해서 큰 관심을 보이고 있다. 임팩트 투자는 일시적인 유행인가? 진지하게 고려해야 할 사안인가?

패밀리 오피스의 임팩트 투자에 대한 지속적인 관심과 성장은 패밀리 비즈니스 기업들이 가지고 있는 전통(legacy)이 다음세대로 이어지고, 가족이 추구하는 가치를 실현하여 사회에 긍정적인 변화를 만들고자하는 의지와 동기에서 비롯된다. 가족이 가진 전통(legacy)의 연속성, 가치 실현의 동기는 세상이 변화함에 따라 그 동기를 구현하는 방식 또한 변해가고 있지만, 근본적인 목적은 오랫동안 변치않고 지속되어 대부분의 패밀리 비즈니스 기업의 핵심 가치로 자리 잡았다.

임팩트 투자는 패밀리 비즈니스 기업이나 패밀리 오피스 뿐만 아니라 투자자들에게도 매우 중요하다. 그 이유는 더 나은 투자 성과와 결과를 기대하기 때문이다. 지속가능한 투자는 사회적 니즈와 더 강한 연관성이 있고, 장기적 관점에서 다른 비즈니스 기회를 창출 및 투자의 성공적인 결과를 가져다 줄 가능성이 높다. 그러므로, 임팩트 투자는 전체 투자 영역에서 그 중요성이 높아져 가고 있다. 임팩트 투자 관련 상품과 펀드의 규제가 본격화 되고 있다는 점도 주목할 만한 점이다. EU SFDR(지속가능금융공시규제)와 같은 규제들은 임팩트 투자 시장의 형식을 갖추고 공식화 하는데 큰 기여를 할 것이다.

과거와는 달리 오늘날 패밀리 비즈니스 기업이 사회적·환경적 영향을 미칠 수 있는 범위와 선택의 폭이 훨씬 더 넓어졌다. 또한, 과거 이전 세대와는 달리 보다 더 보편적으로 사회적 문제 해결에 더 큰 관심을 보이고 있으며, 이는 세대간 변화를 나타내는 증거라고 볼 수 있다. 향후 20년 동안, 수십 조에 달하는 부(富)가 밀레니얼 세대로 이동할 것이다. 이 세대들은 앞으로 수십년 동안 기업의 투자 목표와 아젠다를 구체화 할 새로운 리더들이 될 것이다.

이러한 부(富)의 이동은 글로벌 이슈 해결을 위한 투자 기회 상승의 맥락에서 바라 보아야 한다. UN지속가능목표(UN SDGs)는 인류와 지구의 미래를 위해 아주 중요한 지표이다. 개발도상국은 전 지구가 약속한 지속가능목표(UN SDGs) 달성을 위해 필요한 자금이 연간 약 2조 5000억 달러 정도 부족한 것으로 나타났다<sup>14</sup>. 아시아개발은행(ADB)은 코로나19 팬데믹으로 인한 글로벌 회복 비용이 5조 8,000억 달러에서 8조 8,000억 달러에 이를 것으로 추정하였

14) World Investment Report, UNCTAD 2014





으며 이는 전 세계 GDP의 6.4%~9.7%에 해당하는 수치이다. 기업 및 지속가능발전위원회(BSDC)는 UN지속가능목표(UN SDGs) 17개 목표 중 4가지 영역(식품 및 농업, 도시, 에너지 및 원자재, 건강 및 웰빙)에서 연간 12조 달러 이상의 가치가 있는 비즈니스 기회를 얻을 수 있을 것이라 전망하였다. 이러한 비즈니스 기회를 실현하는데 필요한 투자는 연간 약 4조 달러이다.

이러한 비즈니스 기회에 집중해야 하는 이유는 젊은 세대들의 관심사와 연결되기 때문이다. 젊은 세대들은 기후변화, 사회적 불평등, 여성의 불평등한 대우와 같은 문제에 대한 인식, 그리고 소통의 투명성이 특징인 환경에서 성장했다. 이러한 이슈는 젊은 세대들의 세계관으로 자리 잡았으며, 이러한 환경적 특징에서 성장한 차세대 경영인들이 향후 가문의 부(富)를 관리하고 운영 및 통제할 것이라는 점에 주목할 필요가 있다.

실제로, 이미 몇몇 차세대 경영인들은 가족 경영 기업의 운영 주도권을 잡기 시작했으며, 이는 기업의 투자 포트폴리오에서 임팩트 투자 영역을 포함할 가능성 또한 높아지고 있음을 의미한다. 이전 세대가 추구한 투자 포트폴리오에 임팩트 투자가 포함되지 않은 것은 부모 또는 조부모 세대가 해당 이슈에 대해 관심이 없거나 지원을 하지 않는다는 것을 의미하는 것이 아니다. 이전 세대는 임팩트 투자 대신 자선 활동을 할 수 있는 재단이나 다른 자선단체에 기부를 하는 방식을 택한 반면, 차세대 경영인은 재무적 수익과 사회적·환경적 임팩트를 함께 창출하는 방식으로 사회적 문제 해결에 기여한다는 의미이다.

임팩트 투자가 갖는 메시지는 명확하다. 임팩트 투자는 가족 전 구성원이 오랫동안 추구해 온 오래된 가치, 사명 및 목적에 대한 깊이 있는 관점 반영에 도움이 되는 투자 방식이다. 패밀리 비즈니스 기업과 패밀리 오피스를 위한 임팩트 투자 시대가 도래하였다.

---

본 보고서는 PwC 글로벌 자료인 '[Impact Investing for Family Offices](#)'을 기반으로 작성되었습니다.

---

## 삼일PwC EPB Platform

**EPB Platform Leader**  
민준선 Partner  
joon-seon.min@pwc.com  
+82-2-3781-9683

**Assurance**  
김병목 Partner  
byoung-muk.kim@pwc.com  
+82-2-709-0330

**Deals**  
정진송 Partner  
jinsong.chung@pwc.com  
+82-2-709-0446

**Tax**  
나승도 Partner  
seungdo.na@pwc.com  
+82-2-709-4068

**Market**  
윤이나 Senior Associate  
ena.yun@pwc.com  
+82-2-709-8539

## 삼일PwC 경영연구원

이상은 Managing Director  
sangeun.lee@pwc.com  
+82-2-709-6489

## PwC컨설팅

김창래 Partner  
chang-rae.kim@pwc.com  
+82-2-3781-1412

### EPB Platform (Entrepreneurial and Private Business)

삼일회계법인의 EPB Platform은 오너경영 기업 및 가족경영 기업 고객의 비전 및 비즈니스 가치 창출, 성장 전략, 리스크 관리, 강한 기업 문화 구축 등에 이르는 영역을 포괄적으로 지원함으로써 지속적으로 사업을 영위하고 성장하기 위한 컨설팅을 제공하는 종합 서비스 플랫폼입니다.

