

2021~2022 스타트업 투자사 인식조사 보고서

The Big Wave : ESG

국내 산업계 전반에 자리잡은 ESG 흐름,
스타트업 투자 생태계에서는 어떤 영향을
미치고 있을까요?

Table of Contents

CHAPTER I. Overview

About this Report

- Background & Purpose	배경 및 목적
- Methodology & Process	연구 방법 및 프로세스

Highlights

- Key Data : ESG Insights	숫자로 보는 스타트업 ESG 투자
- ESG Investment Snapshot : Korea	한국 스타트업 생태계의 ESG 투자 현주소
- Breaking through the ESG Barrier	ESG 투자 장벽 넘는 미래 전략

CHAPTER II. Essential ESG Insights

Present & Future : ESG Strategy

- WHY	ESG 투자, 주목받는 이유
- WHO	ESG를 바라보는 투자자
- WHEN	ESG 투자 도입 시점 및 단계
- WHAT	ESG 투자 주요 항목
- HOW	ESG 투자 전략

Special Survey

Issue & Impact

- ESG & SDG Issues	SDGs와 ESG 투자
- ESG & Covid-19 Impact	코로나19와 ESG 투자

CHAPTER III. Next steps

- Challenge	ESG 투자의 장벽 및 한계
- Strategic Drivers	ESG 투자 활성화 전략 방안

CHAPTER I. Overview

About this Report

- Purpose & Background 배경 및 목적
- Methodology & Process 연구 방법 및 프로세스

Highlights

- Key Data : ESG Insights 숫자로 보는 스타트업 ESG 투자
- ESG Investing Snapshot : Korea 한국의 스타트업 ESG 투자 현주소
- Breaking through the ESG Barrier ESG 투자 장벽 넘는 미래 전략

About this Report

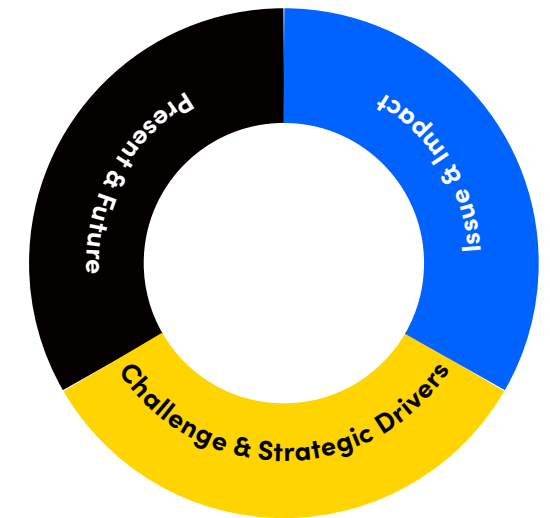
Background & Purpose

배경 및 목적

국내 산업계 전반에 ESG가 거스를 수 없는 흐름으로 자리잡고 있습니다. ESG는 지속가능한 미래를 위해 기업의 전략 및 운영에 통합해야 하는 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance) 요소를 포괄하는 개념입니다. 재무 정보 뿐만 아니라 기업이 우리를 둘러싼 사회·환경에 미치는 영향에 대한 비재무정보를 투자 의사결정에 반영하는 자본시장의 움직임이 확장되고 있습니다.

이러한 지속가능투자로의 전환은 벤처캐피탈(VC), 액셀러레이터 등 스타트업 투자 생태계로 확장되고 있습니다. 벤처캐피탈, 액셀러레이터는 기후변화와 불평등을 포함한 중대한 이슈와 문제를 해결하는데 필요한 솔루션에 투자하고, 이를 촉진하는 중추적인 역할을 할 수 있기 때문입니다.

스타트업 생태계 활성화를 지원하는 민간비영리기관 '스타트업얼라이언스'와 임팩트 데이터&솔루션 플랫폼 '트리플라잇'은 현재 대기업 중심으로 논의되고 있는 ESG 프레임워크를 스타트업 투자 생태계 관점에서 재해석하고, 더 나은 투자 방향을 제시하는 'The Big Wave : ESG, 2021~2022 스타트업 투자사 인식조사보고서'를 발간합니다. 이를 통해 투자사와 스타트업의 지속가능한 가치와 임팩트 창출을 위한 ESG 투자 전략 방안을 제안합니다.



Present & Future : 스타트업 투자 생태계로 확장된 ESG 현재와 미래

전 세계의 ESG 투자 흐름 속에서 한국 스타트업 투자의 현주소를 들여다봅니다. 국내 스타트업 투자사 인식조사를 통해 ①[WHY]ESG 투자, 주목받는 이유 ②[WHO] ESG를 바라보는 투자사 ③[WHEN] ESG 투자 도입 시점 및 단계 ④[WHAT]ESG 투자 주요 항목 ⑤[HOW]ESG 투자 전략 등을 다각도로 분석하고, 향후 계획을 담은 미래 방향성을 살펴봅니다.

Issue & Impact : ESG 이슈와 SDGs & COVID-19 임팩트

투자사가 스타트업 투자시 고려하는 SDGs(지속가능발전목표) 향후 5년간 중점 투자 영역을 연계하여 분석합니다. 또한 코로나 팬데믹이 ESG 투자 생태계에 미친 영향을 파악합니다.

Challenge & Strategic Drivers : ESG 투자 장벽 넘는 미래 전략

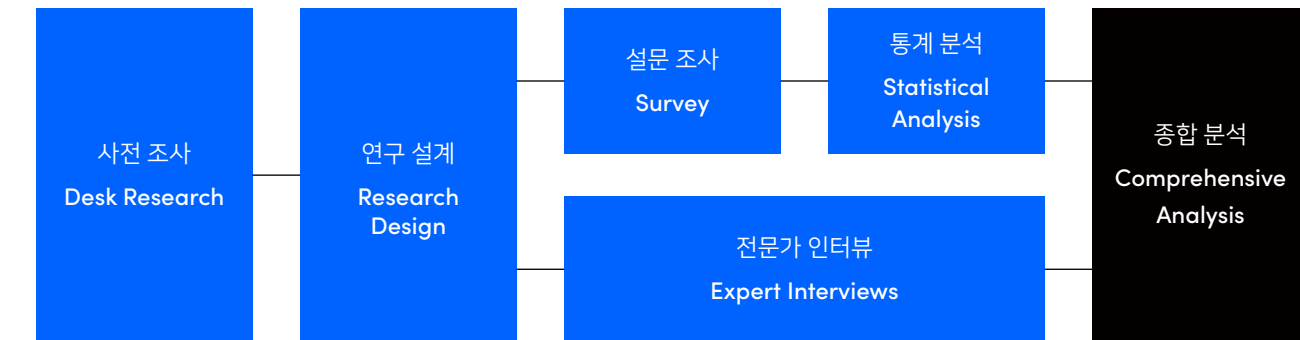
국내 스타트업 투자사가 느끼는 ESG 투자의 한계점을 기반으로, 인식조사 데이터 분석 및 전문가 자문을 통해 향후 스타트업 투자사가 나아가야 하는 지속가능투자의 미래 전략 방향을 제시합니다.

About this Report

Methodology & Process

연구 방법론

'The Big Wave : ESG, 2021~2022 스타트업 투자사 인식조사보고서'는 ①사전조사 및 연구 설계 ②설문조사 및 통계 분석 ③전문가 인터뷰 및 질적 분석 ④종합 분석 등 4단계에 걸쳐 진행됐습니다.



사전 조사 & 연구 설계

글로벌 이니셔티브, 투자사, 자산운용사 등 관련 전문기관에서 진행한 ESG 및 벤처캐피탈 관련 연구 및 서베이 분석을 통해, 자본을 움직이는 ESG의 영향력을 큰 흐름(Big Wave)으로 정의하였습니다. 이렇게 국내 스타트업 생태계에 확산되는 ESG를 '현재와 미래(Present & Future)', '이슈와 임팩트(Issue & Impact)', '장벽을 뛰어넘는 미래 전략(Challenge & Strategic Drivers)', 총 3가지 프레임워크에 기반하여 연구 설계 및 분석을 진행하였습니다.

설문 조사 & 통계 분석

투자 생태계 내의 ESG의 현주소와 미래 전략을 도출하는 것을 목표로 '리멤버 서베이', '한국벤처캐피탈협회', '한국초기투자기관협회'와 협업하여 벤처캐피탈, 액셀러레이터, PE 등 스타트업 투자사의 투자심사 관계자 Pool을 구성하였습니다. 이를 바탕으로 지난 9~10월 국내 스타트업 투자사 약 2,500여곳을 대상으로 구조화된 설문지를 이용해 인식조사(온라인 · 모바일)를 진행했습니다.

설문항목은 ①ESG 인식도(ESG 관심도 및 이해도, ESG 중요도와 도입 필요성, 투자 수익률 및 리스크 관리 연관성) ②ESG 투자 전략(ESG 투자 도입 시기, 이유, 비중, 규모, 중점 투자 영역 등) ③ESG 투자 실행(ESG 투자 관리 지표, 전담 인력, 정보 접근성 등) ④임팩트 투자와 SDGs 및 코로나19 임팩트 ⑤향후 전망(ESG 장기 투자 방향성 및 전략 등) 으로 구성됩니다.

이를 통해 총 142개 표본을 수집하여, 비대상 표본을 제외한 최종 122개 표본을 분석하였습니다. 각 설문항목에 대한 기초 통계 분석 및 교차 분석을 실시해 가설을 검증하였습니다. 모든 분석에 대하여 95% 이상의 신뢰도를 기준으로 유의성을 고려하였으며, 특성 그룹별 표본은 30개 이상(그룹이 많은 경우 20개 이상)인 경우에만 분석에 포함하였습니다.

전문가인터뷰 & 종합분석

심층 분석 결과를 바탕으로 ESG 관련 연구 · 인식개선 및 정책 연계를 진행하고 있는 학계, 시민사회, 정부 등 각 영역의 ESG 전문가 인터뷰를 진행하였습니다. 또한 ESG 관련 투자를 고려 및 진행하고 있는 스타트업 투자사를 찾아가 현장의 니즈와 목소리를 들었습니다. 연구 프레임워크를 기반으로 데이터 통계 분석, 전문가 인터뷰 질적 분석을 종합하여 스타트업 투자사의 ESG 투자 현황을 진단하고 미래 방향성을 도출하였습니다.

Key Data : ESG Insights

숫자로 보는 스타트업 생태계의 ESG 투자 현황

스타트업 투자 생태계의 ESG 관심도

70점 /100점 만점

투자사가 체감하는 스타트업 생태계의 ESG 관심도

62점 /100점 만점

투자사가 체감하는 스타트업의 ESG 관심도

스타트업 투자사의 ESG 인식

68.9% ESG 인식도

(ESG를 알고 있는 투자사)

64.8% ESG 중요도

(향후 ESG 투자가 중요해질 것이라는 투자사)

ESG를 바라보는 투자사 시선

38.5% ESG 투자가

수익률(성과)에 도움이 된다

60.6% ESG 투자가

리스크 관리에 도움이 된다.

ESG 투자 도입 시기

78.2% 최근 2년 이내

스타트업 투자시 ESG 고려 시작한 시기

투자사가 꼽은 ESG 중점 항목 Top3

1. 법률 규제 및 리스크 관리 (**42.3%**)
2. 이사회 전문성 및 투명성 (**53.9%**)
3. 친환경제품 개발 및 특허 획득 (**35.9%**)

ESG 투자 계획

77.9%

ESG 투자를 일정 수준 유지하거나 확대할 계획

ESG 투자 전략 Top5

1. 지속가능테마투자 (**32.1%**)
2. 임팩트 투자 (**19.2%**)
3. 네거티브 스크리닝 (**14.1%**)
4. ESG 통합전략 (**11.5%**)
5. 포지티브 스크리닝 & 경영참여 및 주주 행동 (각 **9.0%**)

ESG 투자 비중과 기대수익률

34.6% 전체 운용자산 중 ESG 투자 비중

89.7% 일반 펀드 기대수익률 이상 기대하는 투자사

코로나19와 ESG 투자

55.7%

코로나19가 스타트업 ESG 투자에 영향을 미쳤다

30.3%

코로나19 영향으로 스타트업 ESG 투자 생태계에 영향을 미칠 1순위 이슈 '기후변화로 인한 영향 및 위험 평가'

SDGs와 ESG 투자

37.7%

스타트업 투자시 SDGs를 활용하는 투자자

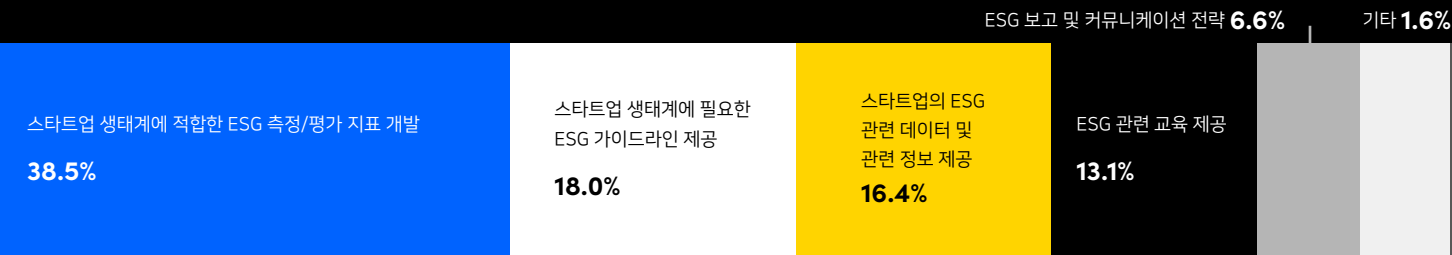
54.3%

1순위 SDGs '에너지의 친환경적 생산과 소비(SDG7)',



ESG 투자 장벽과 한계 Top3

1. 평가와 성과 측정의 어려움 (**25.4%**)
2. 투자시 필요한 ESG 정보 및 데이터 부족 (**20.5%**)
3. ESG 관련 교육 및 지원 부족, 투자기회의 협소함 (각 **9.0%**)



* ESG 투자 활성화 방안

Highlights

ESG Investing Snapshot in Korea

한국의 ESG 벤처투자 현주소

벤처투자 생태계에 ESG 투자 흐름이 확산되고 있습니다.

'The Big Wave : ESG, 2021~2022 스타트업 투자사 인식조사' 연구 결과, 정부 및 출자자 등 외부의 압력, 스타트업 투자자의 ESG 인식도 및 적극성, 그리고 ESG 투자 역량에 따라 미래 지속가능투자로의 전환 속도 격차가 커질 것으로 분석됩니다.¹

◆ 현재 ESG 투자 수준이 미래에도 연결

현재 ESG 요소를 스타트업 투자 시 고려 및 활용하는 기관과 그렇지 않은 기관들의 미래 방향은 다른 양상을 보이고 있습니다. 앞으로 ESG 투자 수준을 유지하거나 이를 핵심전략에 반영하여 확대할 계획이라고 응답한 기관은 전체의 77.9%로 나타났고, 그 중 73.7%가 스타트업 투자 시 ESG 요소를 이미 반영하고 있는 곳입니다. 반면, 향후에도 ESG를 투자 과정에서 고려하지 않거나 수준을 축소할 계획이라 응답한 투자사 22.1%의 대부분(70.4%)은 현재도 투자 과정에서 ESG 요소를 고려하지 않고 있었습니다.

◆ 출자자 요구에 따라 ESG 투자 수준 달라져

고객(출자자 · LP)으로부터 받는 ESG 투자 요구 강도에 따라 향후 ESG 투자 계획도 다르게 나타났습니다. 현재 출자자로부터 ESG 투자 요구를 받은 비중이 25%를 넘어선다고 응답한 투자사들(42.6%) 중 향후 ESG를 투자 핵심전략으로 확대하거나 현 수준을 유지하겠다고 응답한 비율은 89.1%에 이르렀습니다. 반면, 출자자의 ESG 투자 요구가 25%를 넘지 않는다고 응답한 투자사들(57.4%) 중 59.6%만이 이에 대해 긍정적으로 답변했습니다.

◆ ESG 투자 성과 인식 차이가 미래 방향 결정

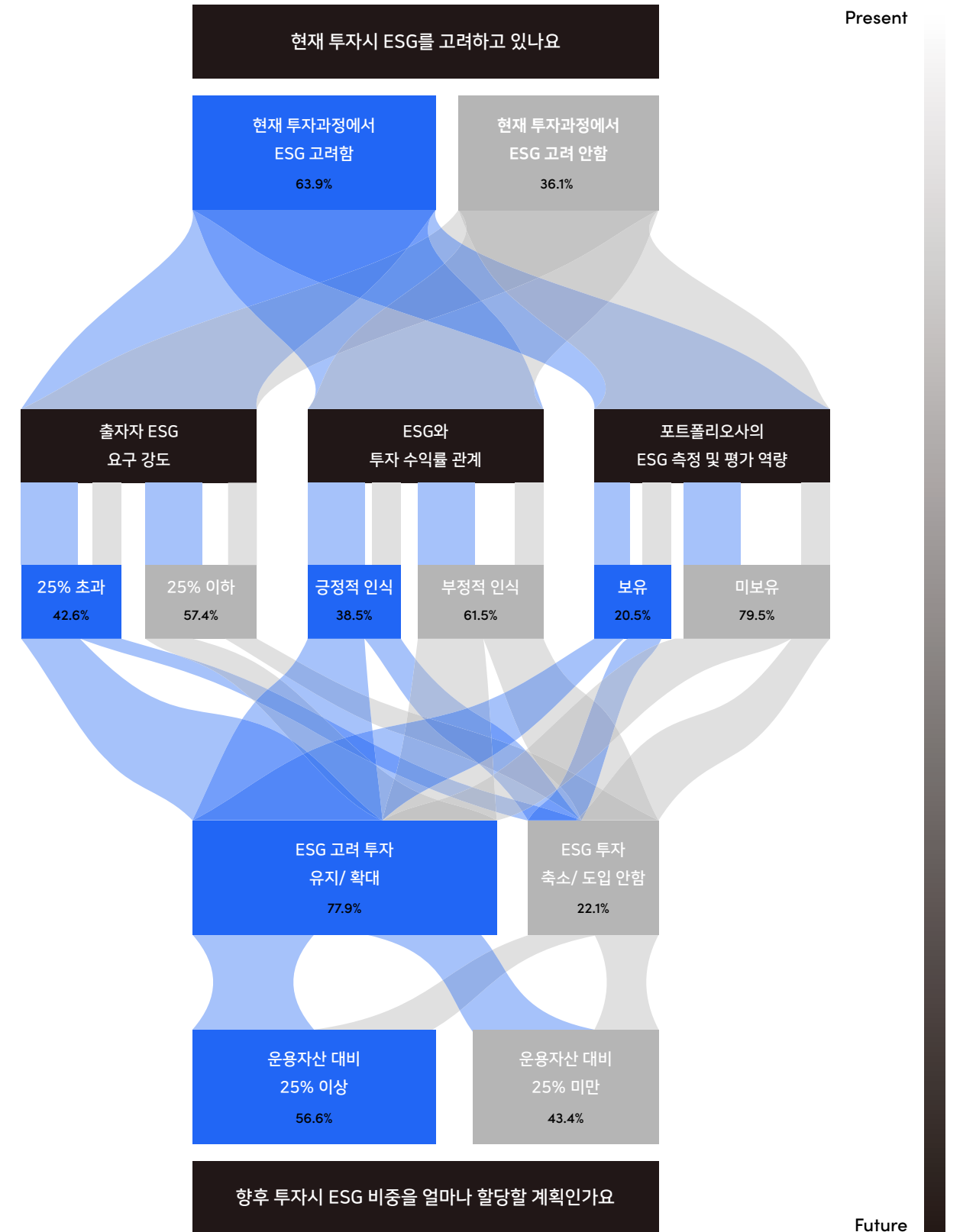
ESG 투자 수익률(성과)에 대한 인식이 향후 스타트업 투자시 ESG를 고려하는 정도에 중요한 영향을 미칠 것으로 전망됩니다. ESG 투자를 단기적인 현상으로 보고 규모를 늘리지 않겠다는 응답을 살펴보면, ESG 투자와 수익률의 관계에 대한 인식이 긍정적인 투자사들(38.5%)에 비해 그렇지 않은 투자사들(61.5%)의 응답률이 4배(각 8.5%, 36.0%) 가까이 높았습니다.

◆ ESG 투자 관리 수준이 미래에도 영향

현재의 ESG 데이터 측정 및 관리 수준이 미래에도 영향을 미칠 것으로 나타났습니다. 79.5%에 이르는 투자사들은 투자한 포트폴리오사들이 ESG 수준을 측정하거나 평가하고 있지 않다고 응답했습니다. 포트폴리오사들이 ESG 수준을 측정하거나 평가하고 있다고 응답한 투자사들(20.5%)은 1곳을 제외하고 모두 향후 ESG 투자를 핵심전략으로 확대하거나 현 수준을 유지하겠다고 응답했습니다.

◆ ESG 투자 결정이 미래 격차 벌려

앞으로 ESG 투자를 핵심전략으로 여기고 투자 수준을 확대하거나 유지하겠다고 응답한 투자사들(77.9%) 중 69.5%는 향후 ESG를 고려한 투자를 평균적으로 전체 운용자산 대비 25%이상으로 할당할 것이라 응답했습니다. 반면, ESG 투자 수준을 축소하거나 앞으로 ESG를 투자 과정에 도입하지 않겠다고 답변한 22.1%의 투자사들은 대부분(88.9%) 향후 ESG 투자 할당 비중을 전체 운용자산 대비 25% 미만으로 계획하고 있습니다. 그중 ESG 투자 계획이 없는(0% 할당) 투자사는 7개 기관으로 나타났습니다.



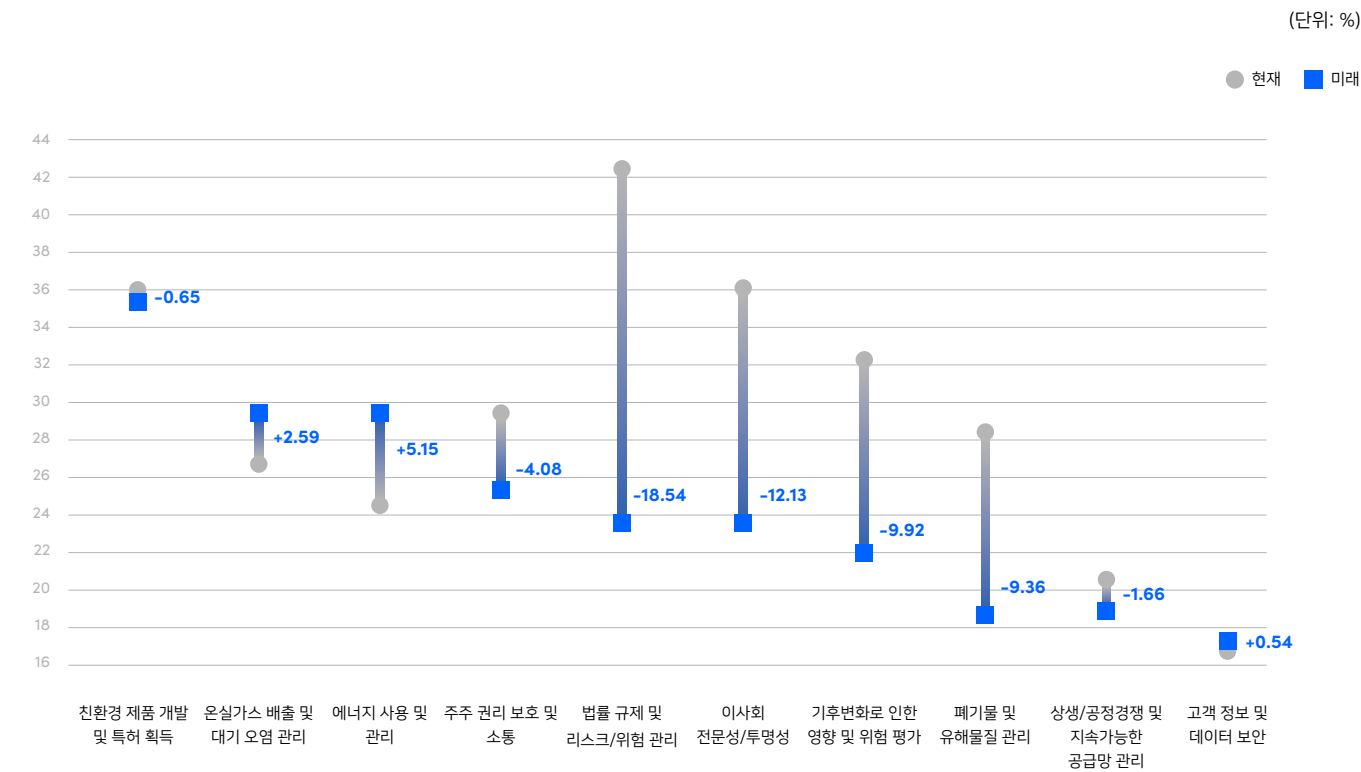
1 본 보고서는 인식조사 항목간 교차분석을 통해 통계적 유의성이 검증된 결과를 분석 및 종합하여 시사점을 도출하였음

스타트업 투자사가 주목하는 ESG의 현재와 미래

앞으로 떠오르는 ESG 이슈는 무엇일까요. 인식조사 결과, 향후 5년간 스타트업 투자사는 스타트업 투자 시 환경(E) 이슈를 가장 많이 고려할 것으로 분석됩니다. 스타트업 투자자들을 대상으로 현재와 미래(5년 이내)에 주목할 ESG 요소를 선정하도록 한 결과입니다.

현재보다 미래에 더욱 주목받을 ESG 항목은 ‘에너지 사용 및 관리(▲5.15%p)’와 ‘온실가스 배출 및 오염 관리(▲2.59%p)’로 나타났습니다. 특히 ‘친환경 제품 개발 및 획득(미래 1순위)’은 향후 스타트업 투자자로부터 가장 많은 주목을 받을 것으로 전망됩니다. 또한 ‘고객 정보 및 데이터 보안(▲0.54%p)’ 이슈가 소비자 보호 및 리스크 관리 차원에서 보다 중요해질 것으로 분석됩니다.

한편, 현재 가장 많은 투자사로부터 주목을 받는 지배구조(G) 이슈인 ‘법률 규제 및 리스크 위험 관리’는 향후 5년 이내에 주목도가 가장 많이 떨어질 것으로 나타났습니다(▼18.54%p). 반면 ‘주주 권리 보호 및 소통’은 미래 떠오를 이슈 4위에 올라, 출자자 및 투자자와의 커뮤니케이션이 더욱 중요해질 전망입니다.



순위	ESG Top 10	현재	미래(순위 변화)	주목도 증감	ESG 구분
1	친환경 제품 개발 및 특허 획득	35.90%	35.25% (▲1)	-0.65%	E
2	온실가스 배출 및 대기 오염 관리	26.92%	29.51% (▲5)	2.59%	E
3	에너지 사용 및 관리	24.36%	29.51% (▲5)	5.15%	E
4	주주 권리 보호 및 소통	29.49%	25.41% (▲1)	-4.08%	G
5	법률 규제 및 리스크/위험 관리	42.31%	23.77% (▼4)	-18.54%	G
6	이사회 전문성/투명성	35.90%	23.77% (▼4)	-12.13%	G
7	기후변화로 인한 영향 및 위험 평가	32.05%	22.13% (▼3)	-9.92%	E
8	폐기물 및 유해물질 관리	28.21%	18.85% (▼3)	-9.36%	E
9	상생/공정경쟁 및 지속가능한 공급망 관리	20.51%	18.85% (▼2)	-1.66%	S
10	고객 정보 및 데이터 보안	16.67%	17.21% (▲2)	0.54%	S

Breaking through the ESG Barrier

ESG 투자 장벽 넘는 미래 전략

전 세계적으로 끊임없이 발생하는 사회문제와 급변하는 산업 환경 속에서 지속가능한 가치 창출 기회를 식별하고, 리스크에 대비하기 위해서는, 장기적인 관점의 ESG 투자가 필요합니다. 투자사는 스타트업 초기 단계부터 창업자가 ESG를 고려한 비즈니스 모델로 성장하도록 도울 수 있습니다. 또한 ESG 핵심 이슈 모니터링과 측정 및 관리를 통해 포트폴리오사가 사회·환경에 미치는 긍정적 영향을 최대화하고 부정적 영향을 최소화 할 수 있습니다. ESG 투자 장벽을 뛰어넘는 스타트업 투자사의 미래 전략 방안은 4가지로 요약됩니다.

01

Issue Tracking ESG 핵심 이슈에 주목하라

국내 스타트업 투자사의 66.4%가 뉴스·미디어를 통해 스타트업의 ESG 투자 관련 정보를 얻고 있지만, 투자 의사결정에 필요한 데이터가 부족한 현실입니다. 투자사의 ESG 데이터 접근성을 높이고 ESG 투자를 위한 핵심 이슈 도출이 필요합니다.

02

Integration Strategy ESG 통합 전략을 구축하라

스타트업 투자사의 67.2%가 ESG 전담/담당 인력을 보유하고, 63.9%가 스타트업 투자 과정에 ESG 이슈를 반영하고 있습니다. 지속가능테마투자를 넘어 투자 의사결정을 위한 재무 분석 프로세스에 ESG 요소를 융합하는 ESG 통합 전략으로 나아갈 때입니다.

03

Data Solution ESG 데이터 관리 방안을 마련하라

국내 스타트업 투자사의 약 60%가 ESG 지표 및 인덱스를 보유하고 있지만, 정작 투자에 필요한 ESG 데이터와 성과 및 평가 측정이 어려운 상황입니다. 투자사의 64.8%가 포트폴리오사에 ESG 성과 및 관리 데이터를 요구할 것이라고 답해, ESG 측정/평가 고도화에 대한 니즈는 더욱 확대될 전망입니다.

04

ESG Communication ESG 커뮤니케이션 전략을 마련하라

고객 및 출자자에게 ESG 성과를 보고하는 스타트업 투자사는 76.3%이지만, 실제 포트폴리오사에게 ESG 성과 보고를 요구하는 투자사는 69.7%로 더 적습니다. 고객/출자자와 스타트업 투자사의 ESG 전략 및 평가 결과 보고 요구가 커지면서, 보다 투명하고 균형잡힌 커뮤니케이션이 중요해질 것입니다.

CHAPTER II.

Essential ESG Insights

Present & Future : ESG Strategy

WHY

ESG 투자, 주목받는 이유

기업이 우리를 둘러싼 사회 · 환경에 미치는 영향에 대한 비재무정보를 투자 의사결정에 반영하는 자본시장의 움직임이 확장되고 있습니다. ESG를 고려하는 전세계 지속가능투자 규모는 35조 3000억 달러(약 4경 2000조원)에 달하며¹, 2030년까지 100조원을 넘어설 전망입니다.²

한편 스타트업얼라이언스가 집계한 바에 따르면, 2021년 한해 스타트업 투자 총 규모는 약 11조 7,287억원으로 2020년 약 3조 4,530억원의 3.3배 이상 증가했습니다. 1,000억원 이상 대규모 투자를 유치한 기업 수도 19곳으로, 2020년 대비 무려 6.3배나 증가했습니다.³ 이렇듯 성장하는 국내 스타트업 투자 생태계에서 지속가능투자는 어떻게 인식되고 있을까요.

¹ Global Sustainable Investment Review 2020, GSIA

² Deutsche Bank estimates, GSIA

³ 스타트업얼라이언스, 2022

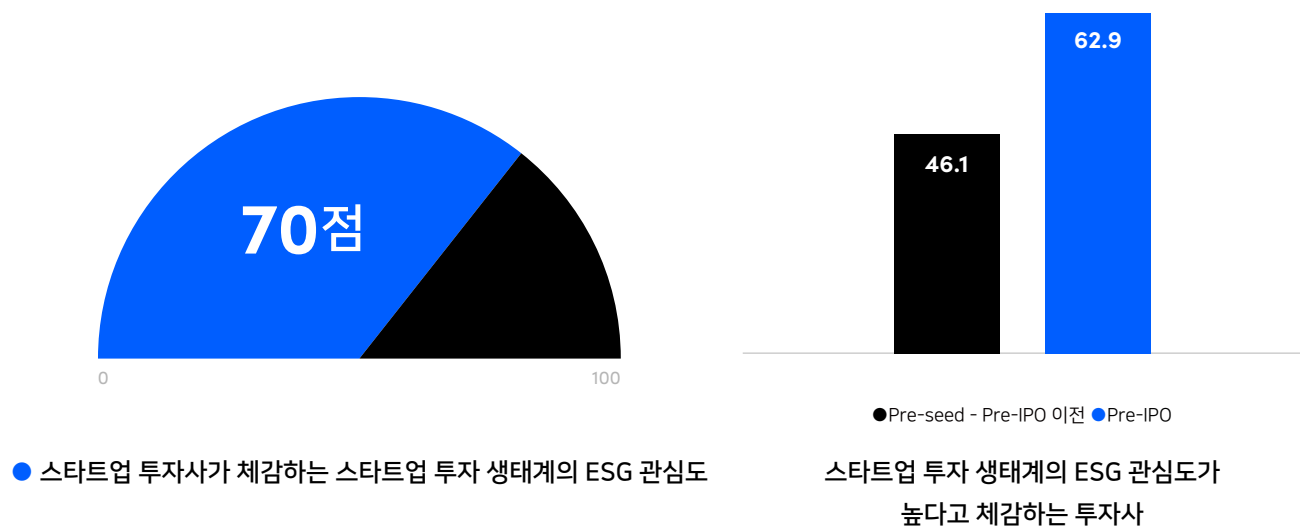
Present & Future : ESG Strategy

- WHY ESG 투자, 주목받는 이유
- WHO ESG를 바라보는 투자자
- WHEN ESG 투자 도입 시점 및 단계
- WHAT ESG 투자 주요 항목
- HOW ESG 투자 전략

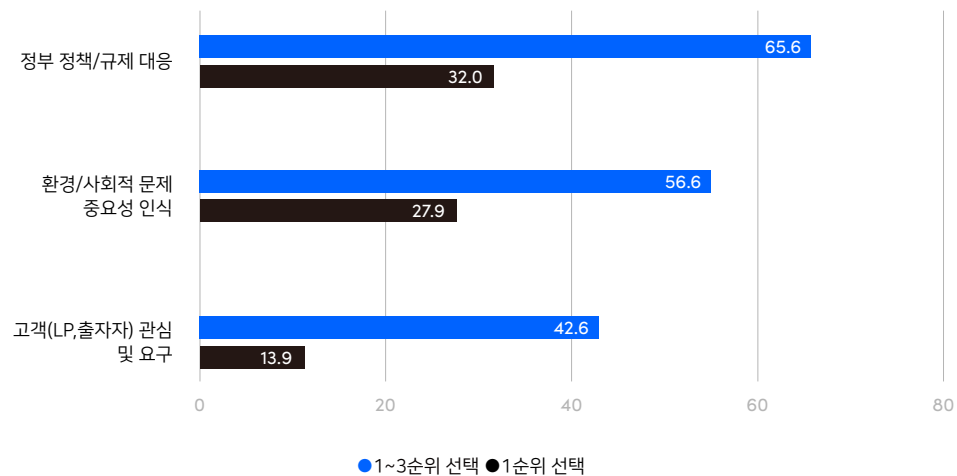
스타트업 투자 생태계의 ESG 관심도

국내 스타트업 투자사가 체감하는 스타트업 투자 생태계의 ESG 관심도는 100점 만점에 70점(5점 척도 환산)으로 나타났습니다. 또한 투자사 2곳 중 1곳은 스타트업 투자 생태계의 ESG 관심도가 높거나 매우 높다고 답했습니다. 반면, 관심이 없거나 낮다고 답변한 비율은 20.5%에 불과해 ESG 투자가 스타트업 투자 생태계로 확장되는 모습이 나타났습니다.

스타트업 투자 생태계의 ESG 관심도가 높은 상황을 가장 크게 체감하는 투자사는 Pre-IPO 단계에 주목하는 투자사(62.9%)로, Pre-IPO 이전 단계에 투자하는 투자사(46.1%)와 유의한 차이를 보였습니다.



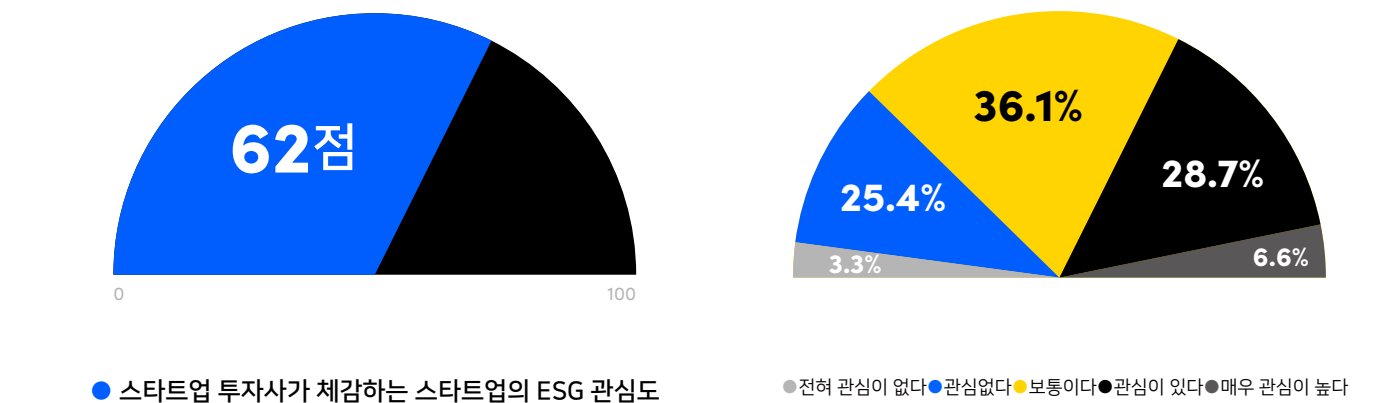
스타트업 투자 생태계의 ESG 관심도가 높아진 이유는 무엇일까요. 국내 스타트업 투자사는 '정부 정책 및 규제 대응(65.6%)'을 가장 큰 이유로 꼽았습니다. '환경/사회적 문제 중요성 인식(56.6%)'과 '고객(LP·출자자) 관심 및 요구(42.6%)'가 뒤를 이었습니다. 출자자·고객·정부 등 주요 이해관계자들과 사회·환경 등 외부 변화로 인해 스타트업 투자 생태계의 ESG 관심도가 높아지는 모습입니다. 이러한 외부 영향은 상장 이후 컴플라이언스와 지속가능성에 더욱 관심을 가져야 하는 Pre-IPO 단계의 스타트업에 투자하는 경우에 더욱 강하게 나타나는 것으로 분석됩니다.



스타트업 투자 생태계의 ESG 관심도가 높아진 이유(TOP3)

스타트업의 ESG 관심도

투자사가 체감하는 스타트업의 ESG 관심도는 어느 정도일까요. 투자사가 본 포트폴리오사의 ESG 관심도는 100점 만점에 62점(5점 척도 환산)으로 나타났습니다. 스타트업의 ESG 관심도가 높다고 답변한 투자사는 35.3%, 관심이 없다고 느끼는 투자사는 전체의 28.7%로 비슷한 수준이었습니다. 투자사들은 스타트업 투자 생태계의 ESG 관심도(70점)가 스타트업(62점) 보다 높다고 체감하고 있습니다.



“

전 세계의 패러다임이 변화하고 있습니다. '배제적 성장'에서 '포용적 성장'으로, '주주 자본주의'에서 '이해관계자 자본주의'로, '고탄소 사회'에서 '탈탄소 사회'로 전환되는 시점입니다. 이러한 구조적인 변화 속에서 거대한 자본의 흐름이 ESG를 중심으로 이동하고 있습니다. '기후위기가 금융 시스템을 망가뜨릴 수 있다'는 위기의식은, 기후관련 재무정보공개태스크포스인 TCFD를 탄생시켰고, 금융 규제 당국자들의 녹색금융협의체인 NGFS도 출범시켰습니다. IMF처럼 보수적인 기관까지 기후위기에 대응하는 적극적인 행동에 나설 정도입니다. ESG를 고려하지 않는 기업의 리스크는 높아지고, 관련 투자 자본의 손해도 커질 수 있습니다. 앞으로 ESG를 접목한 투자 전략은 더욱 중요해질 것이며, 이러한 흐름은 사회 변화에 가장 민감한 스타트업 생태계로 확장될 것입니다.

- 이종오 한국사회책임투자포럼 사무국장

ESG 투자 흐름이 확산되는 것은 'ESG를 고려하는 기업들이 더 좋은 성과를 낸다'는 경영학 연구 결과의 영향이 크다고 생각합니다. 실제로 LP(Limited Partner, 출자자)들이 ESG 요소를 고려해 투자하는 곳에 출자하려는 경향이 커지고 있습니다. 앞으로도 ESG 투자의 중요성은 더욱 강조될 것으로 보입니다. 가치소비에 대한 관심은 관련 비즈니스의 성장을 이끌며, 해당 분야로의 투자를 확장시킬 것입니다. 또한 ESG 투자 관점에서 사회문제 해결에 중심을 둔 스타트업에 대한 관심도 높아질 것입니다. 기후변화를 비롯한 환경 이슈 등 거대한 사회문제에 대응하기 위해서는 정책적 대응 뿐만 아니라, 다양한 사회구성원들의 노력이 뒷받침되어야 합니다. '사회문제 해결'이 비즈니스의 목적이 되는 기업이 늘어나는 것도 좋은 방안이 될 것입니다.

- 이용관 한국초기투자기관협회장(블루포인트파트너스 대표)

”

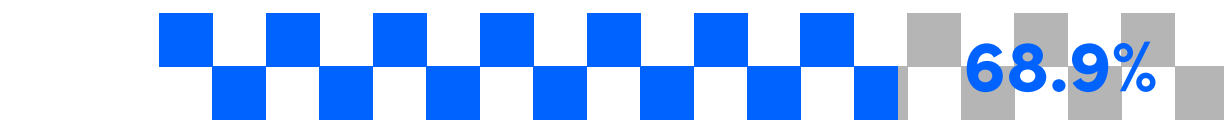
WHO

ESG를 바라보는 투자자

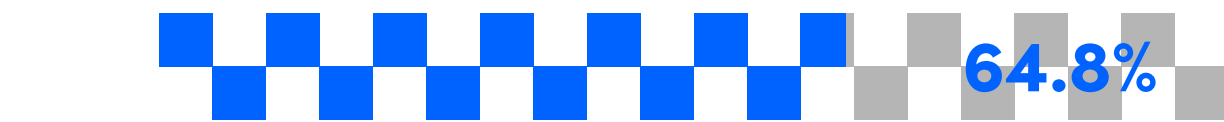
투자자의 ESG에 대한 인식과 평가는 기업과 경제, 사회, 환경 전반에 큰 영향을 미칩니다. 투자를 넘어 스타트업의 전략과 방향에 지속적으로 영향을 미치는 참여자이기 때문입니다. ESG를 바라보는 국내 스타트업 투자사의 인식과 시선을 들여다봤습니다.

스타트업 투자사의 ESG 인식도 및 중요도

국내 스타트업 투자사의 68.9%가 ESG를 알거나 매우 잘 알고 있다고 답했습니다. ESG를 모르는 투자사는 전체의 4.1%에 불과한 것으로 나타났습니다. ESG 요소를 고려한 투자가 향후 더 중요해질 것이란 응답은 64.8%로 나타났습니다. 반면, 중요해지지 않을 것이라는 답변은 5.7%에 불과했습니다.⁴



● ESG 인식도 (ESG를 알고 있는 스타트업 투자사)

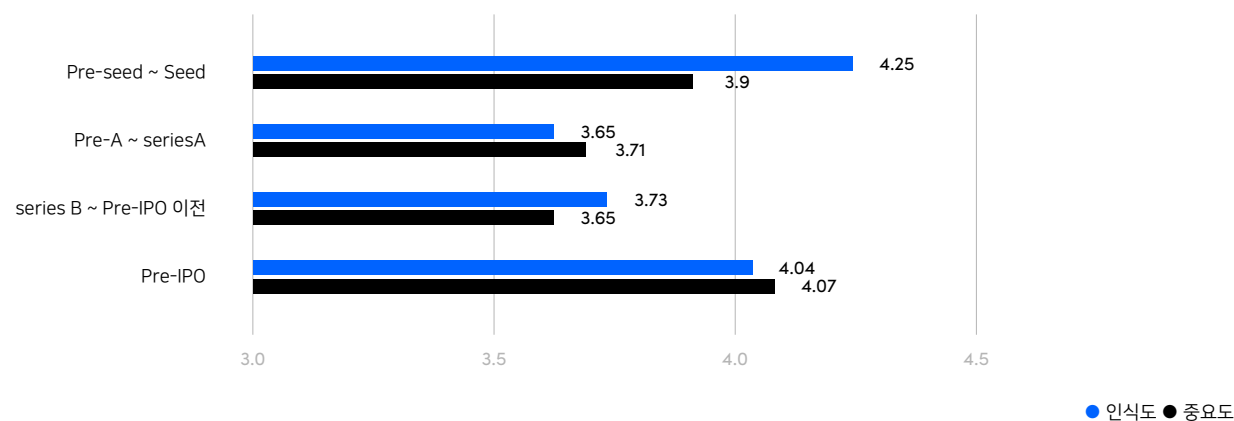


● ESG 중요도 (향후 ESG 투자가 중요해질 것이라는 스타트업 투자사)

주요 투자단계별 ESG 인식도, 중요도 전망

주요 투자 단계별 ESG 인식도 및 중요도는 다르게 나타났습니다. 초기 투자단계(Pre-seed ~ Seed) 투자사의 ESG 인식도가 가장 높게 나타났고(4.25점), Pre-IPO 단계에 주로 투자하는 투자사가 향후 ESG 투자의 중요도를 가장 높게 인식하고 있습니다. 초기 투자단계(Pre-seed ~ Seed)와 기업 공개 전(Pre-IPO) 단계에 주로 투자하는 투자사들은 그 외 중간 단계(Pre-A~Pre-IPO 이전)에 주로 투자하는 응답자들에 비해 ESG 인식도가 높고(▲0.46점), 향후 ESG 투자의 중요도 역시 높게(▲0.31점) 전망했습니다.

투자 특성상 비재무 요소에 주목하게 되는 스타트업 초기 투자 및 상장 직전 단계 외에도, 중간 단계 투자사들의 ESG 관심도가 높아진다면, 기업이 성장하는 전 과정에서 지속가능성을 내재화하는데 도움이 될 것입니다.

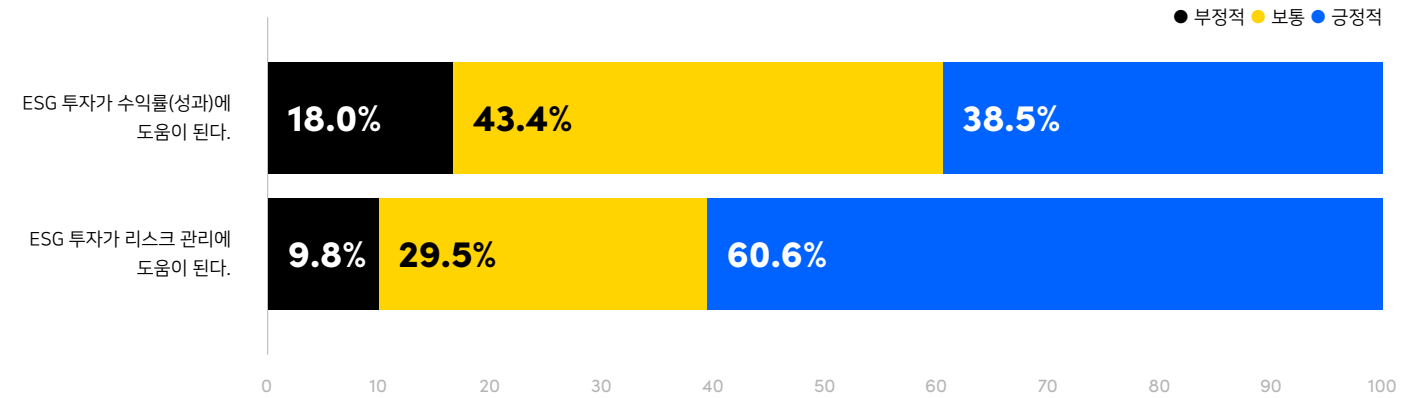


4 ESG 인식도 및 중요도 설문은 5점 척도로 설계하여, 3점(보통)을 선택한 표본을 제외한 Top/Bottom 응답을 바탕으로 분석한 결과임

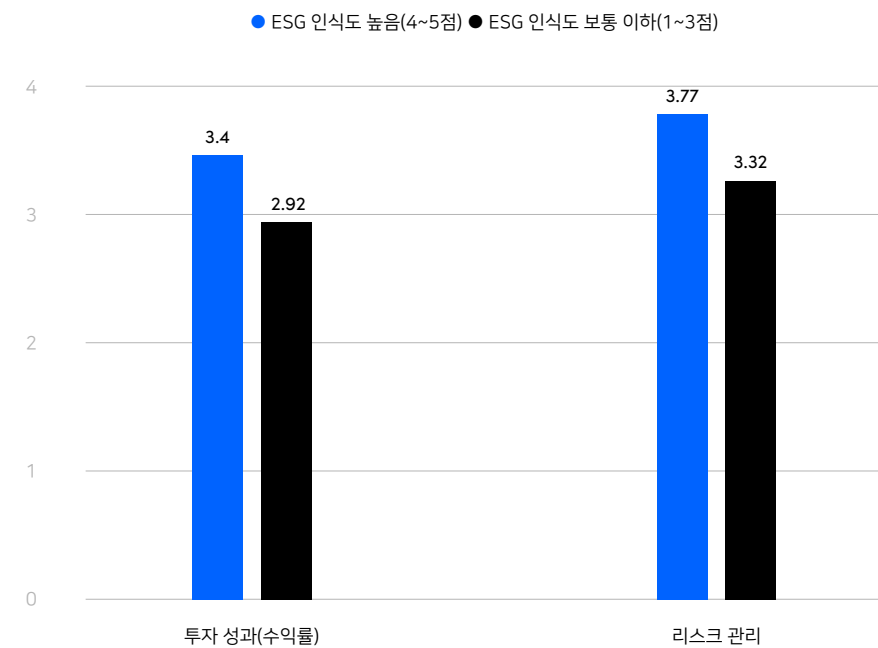
투자 성과 vs 리스크 관리

전 세계적으로 ESG와 투자 수익률의 긍정적인⁵ 관계가 연구와 사례를 통해 지지를 받고 있습니다. 국내 스타트업 투자사는 ESG를 고려한 투자가 실제 어떤 도움이 된다고 인식하고 있을까요.

인식조사 결과, ESG 투자가 수익률(성과)에 도움이 된다고 응답한 투자사는 39%에 불과한 반면, 리스크 관리에 도움이 된다는 답변은 61%로 높게 나타났습니다. ESG를 투자 성과 보다는 리스크 관리 측면에서 중요하게 생각하는 투자사가 더 많은 것으로 분석됩니다.



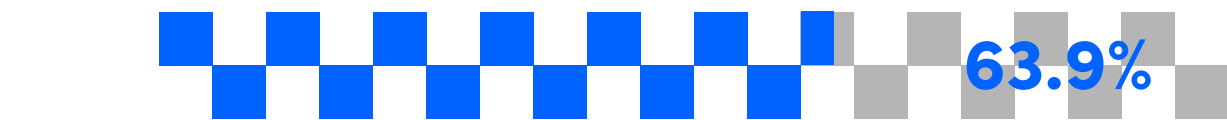
ESG 인식 수준에 따라 ESG를 바라보는 관점은 어떤 차이를 보일까요. 분석 결과, ESG를 '잘 안다, 매우 잘 안다'고 응답한 투자사는 ESG 인식도가 낮은 투자사보다 ESG 투자가 수익률에 미치는 긍정적 영향을 ▲0.48점 높게 평가했습니다. ESG 투자를 통한 리스크 관리 효과도 ▲0.45점 높게 인식하고 있습니다. ESG 이해도에 따라 ESG 효과성에 대한 인식도 다른 모습을 보이고 있습니다.



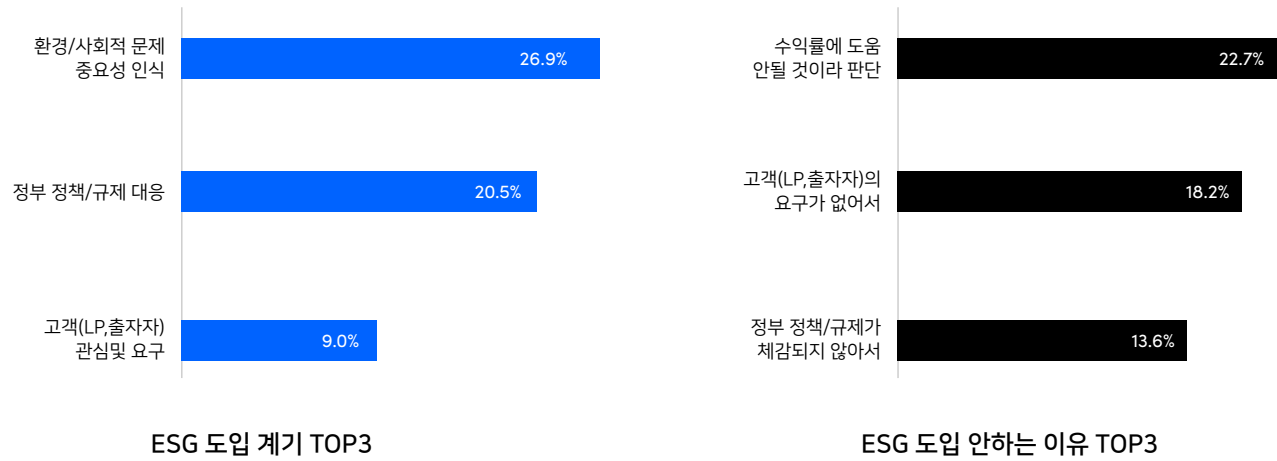
5 More than values : The value-based sustainability reporting that investors want (2019. 8)
<https://www.mckinsey.com/business-functions/sustainability/our-insights/more-than-values-the-value-based-sustainability-reporting-that-investors-want>

ESG 도입 이유

스타트업 투자시 실제 ESG를 고려하는 투자사는 63.9%로 나타났습니다. 이들은 투자 프로세스에 ESG 요소를 고려하게 된 가장 큰 계기로 '환경/사회적 문제 중요성 인식(26.9%)'을 꼽았습니다. '정부 정책/규제 대응(20.5%)'과 '고객(LP·출자자) 관심 및 요구(9.0%)'가 뒤를 이었습니다.



● 스타트업 투자시 ESG를 고려하고 있는 투자사



반면, 스타트업 투자 과정에서 ESG를 고려하고 있지 않은 투자사는 '수익률에 도움이 안될 것이라 판단(22.7%)'하고 있습니다. 투자시 ESG를 도입하는 이유와 도입하지 않는 이유 모두 공통적으로 '고객(LP, 출자자)', '정부 정책/규제'의 비중이 높게 나타나, 외부로부터 요구 및 압력을 받는 강도에 따라 ESG 도입 여부가 달라지는 모습입니다.

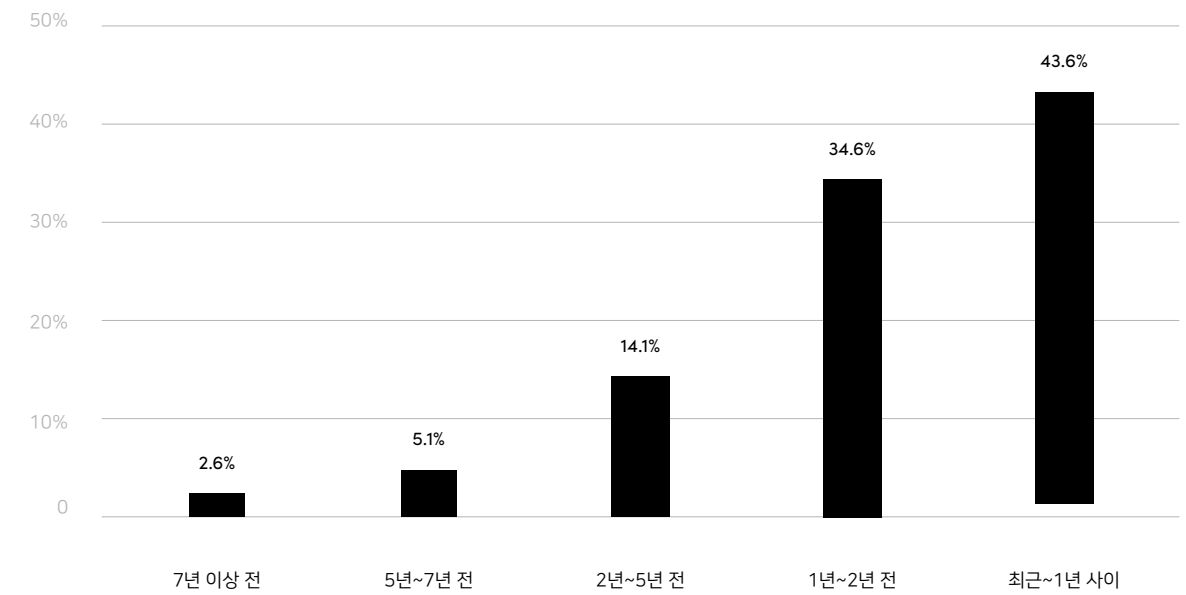
WHEN

ESG 투자 도입 시점 및 단계

국내 투자사가 스타트업 투자시 ESG 요소를 고려하기 시작한 시점은 언제부터일까요.

스타트업 투자 시 ESG 요소를 고려하고 있는 투자사의 78.2%가 최근 2년 사이에 ESG 투자를 시작했다고 밝혔습니다. 7년 전부터 최근까지 ESG 요소를 고려하는 경향은 갈수록 증가하고 있으며, 최근 1년 사이에 ESG 요소를 고려하기 시작한 투자사는 43.6%로 가장 많았고, 이는 7년 전부터 ESG 투자를 시작한 투자사 수의 무려 16배 증가한 수치입니다.

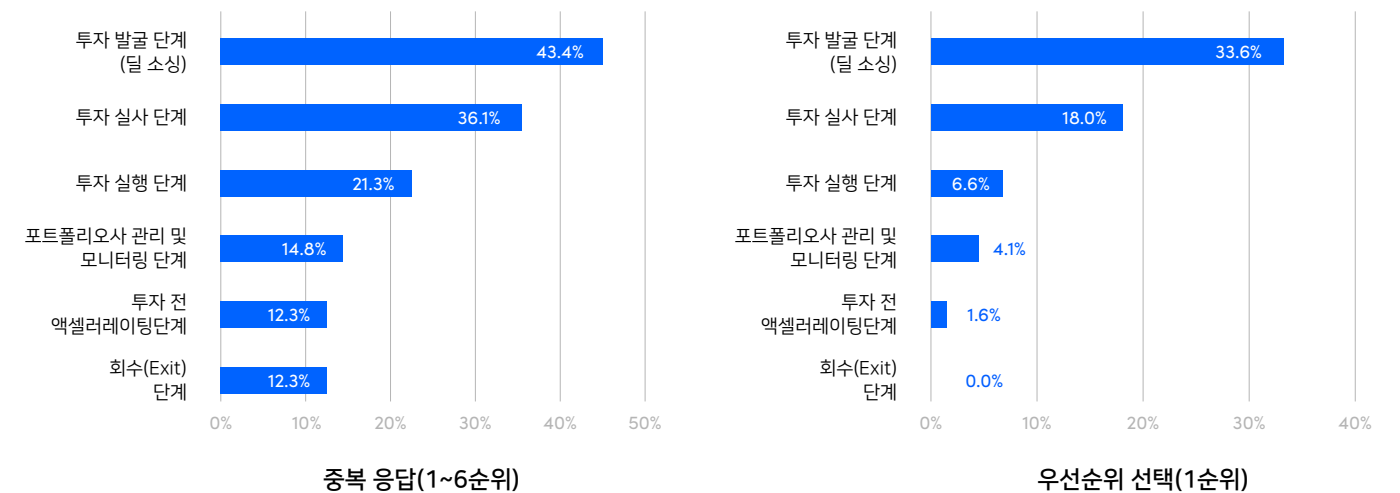
ESG 도입 시점별 기관 수



투자 프로세스 기준으로는 '투자 발굴(딜소싱)' 단계에서 ESG를 고려하는 투자사가 43.4%(중복 응답)로 가장 많았습니다.

'투자 실사(36.1%)', '투자 실행(21.3%)' 단계가 뒤를 이었습니다. 응답자들이 1순위로 꼽은 순위도 동일하게 나타났으나, '투자 발굴·실사' 단계 외의 중요도는 상대적으로 떨어졌습니다.

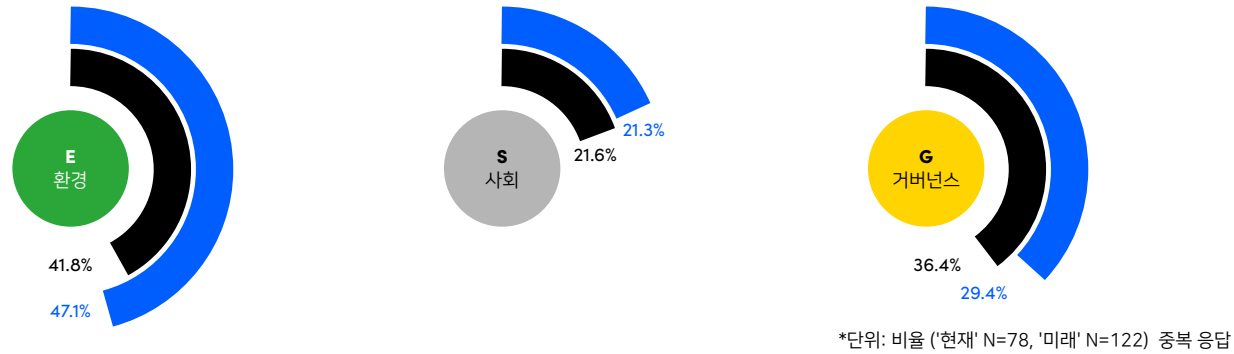
ESG 투자 단계



ESG 투자 주요 항목

국내 투자사는 스타트업 투자시 환경(E), 사회(S), 지배구조(G) 중에서 어떤 요소를 더 많이 고려할까요. 인식조사 결과, 현재와 5년 후 미래에도 환경(E) 분야를 투자 시 가장 많이 고려할 것으로 나타났습니다. 현재 스타트업 투자시 환경(41.8%), 지배구조(36.4%), 사회(21.6%) 순으로 고려하는 것으로 나타났고, 5년 후 미래에도 그 순위는 바뀌지 않을 것으로 전망됩니다. 특히 5년 후 미래에는 환경 분야를 현재보다 더 많이 고려할 것이라 답변했고, 사회(S)와 지배구조(G) 분야는 현 시점에서 더 많이 고려하는 것으로 분석됩니다.

현재와 미래 주목하는 ESG 항목



그렇다면 투자사가 스타트업 투자 시 가장 많이 고려하는 ESG 세부 항목은 무엇일까요. 인식조사 결과, ‘법률 규제 및 리스크 관리(42.3%)’가 1순위로 꼽혔습니다. ‘이사회 전문성 및 투명성(35.9%)’과 ‘친환경제품 개발 및 특허 획득(35.9%)’이 근소한 차이로 뒤를 이었습니다. 사회(S) 분야에서 현재 가장 많이 주목받는 항목은 ‘상생/공정경쟁 및 지속가능한 공급망 관리(20.5%)’로 나타났습니다.

반면 ‘생물 다양성 및 생태 영향’, ‘인권 · 포용성 · 다양성’, ‘임직원 건강/복지 및 안전’은 현재 스타트업 투자사가 상대적으로 가장 주목하지 않는 ESG 이슈로 꼽혔습니다. 특히 ‘인권 · 포용성 · 다양성’ 항목에 대해서는 글로벌 조사 결과도 이를 뒷받침하고 있습니다. 국제앰네스티에 따르면 지난 5년간 1,640억 달러 이상을 운용한 세계 최대 50대 벤처캐피탈과 유명 스타트업 액셀러레이터 3곳 중 단 한 곳만이 UN 인권 이행 원칙에 명시된 기준을 충족하는 인권 실사 프로세스를 갖추고 있으며, 65%의 기업에는 여성 투자 파트너가 단 한 명도 없습니다.⁶

향후 5년간 가장 많이 고려할 요소로 ‘친환경 제품 개발 및 특허 획득’(35.3%)과 ‘온실가스 배출 및 대기오염관리’(29.5%), ‘에너지 사용 및 관리’(29.5%)로 응답했으며 상위 3개 요소 모두가 환경(E) 요소였습니다. 지배구조(G) 부문에서는 ‘주주 권리 보호 및 소통(25.4%)’이 미래에 가장 주목받을 항목으로 나타났고, 사회(S) 영역에서는 ‘상생/공정경쟁 및 지속가능한 공급망 관리(18.9%)’와 ‘고객 정보 및 데이터 보안(17.2%)’이 근소한 차이로 중점 항목으로 꼽혔습니다.

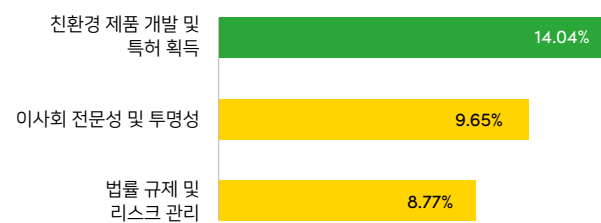
6 국제앰네스티, 2021

투자 단계별 ESG 중점 항목

투자 단계에 따라 현재 주목하는 ESG 항목이 다르게 나타났습니다. 초기 투자 단계(Pre-seed ~ Series A)에서 가장 많이 고려하는 ESG 요소는 ‘친환경 제품 개발 및 특허 획득(14.0%)’으로 나타났고, ‘이사회 전문성 및 투명성(9.7%)’과 ‘법률 규제 및 리스크 관리(8.7%)’가 뒤를 이었습니다. 반면, 후기 투자 단계(Series B ~ Pre-IPO)에서는 ‘법률 규제 및 리스크 관리(12.8%)’, ‘주주 권리 보호 및 소통(10.0%)’, ‘이사회 전문성 및 투명성(9.4%)’ 순으로 나타났습니다. 후기 투자 단계로 갈수록 지배구조 항목에 더욱 주목하는 것으로 분석됩니다.

● 환경(E) ● 사회(S) ● 지배구조(G)

초기 투자 단계 ESG 고려 항목 TOP3



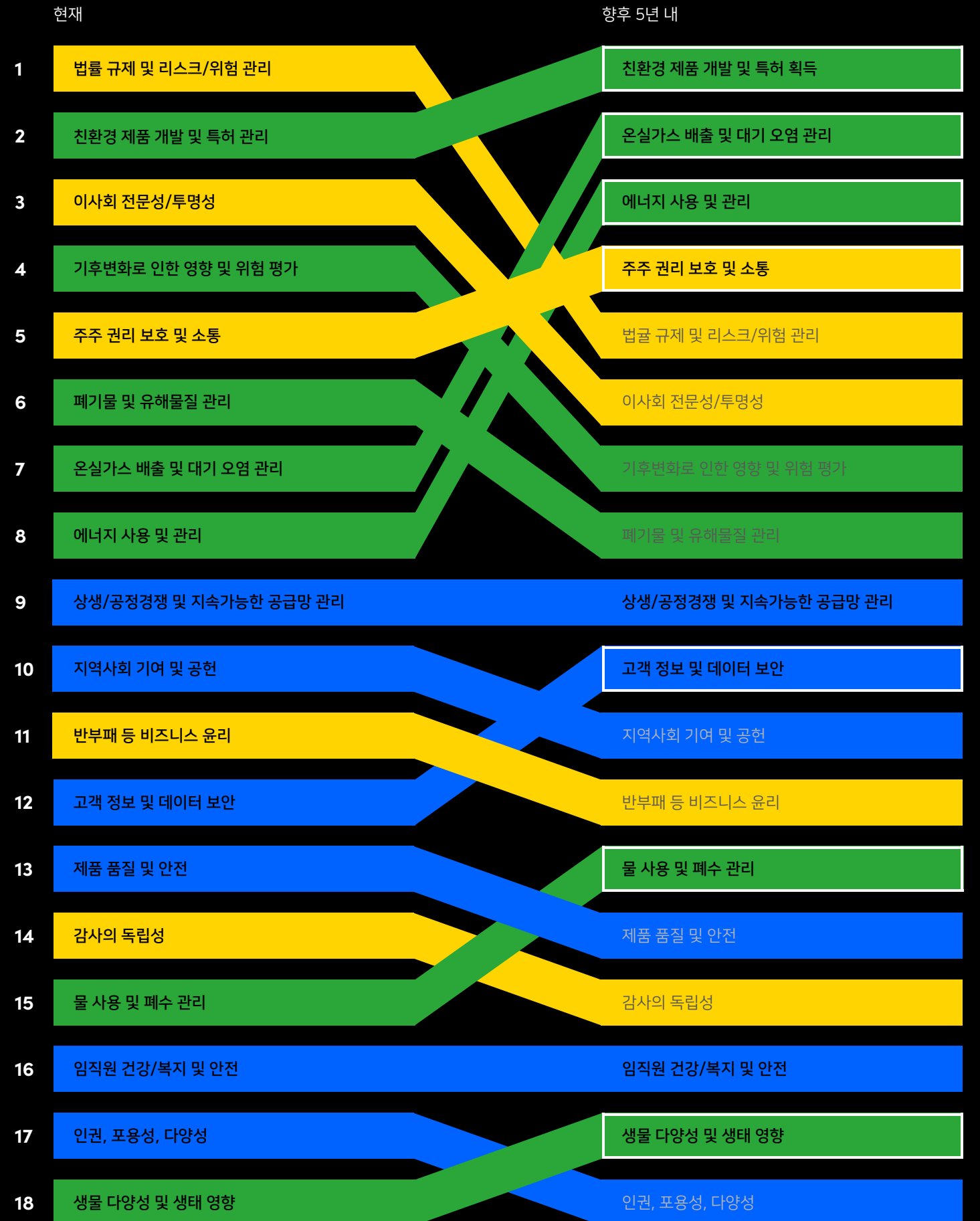
후기 투자 단계 ESG 고려 항목 TOP3



스타트업 투자 시 ESG 고려 요소 (순위) : 현재 VS 미래(향후 5년 내)

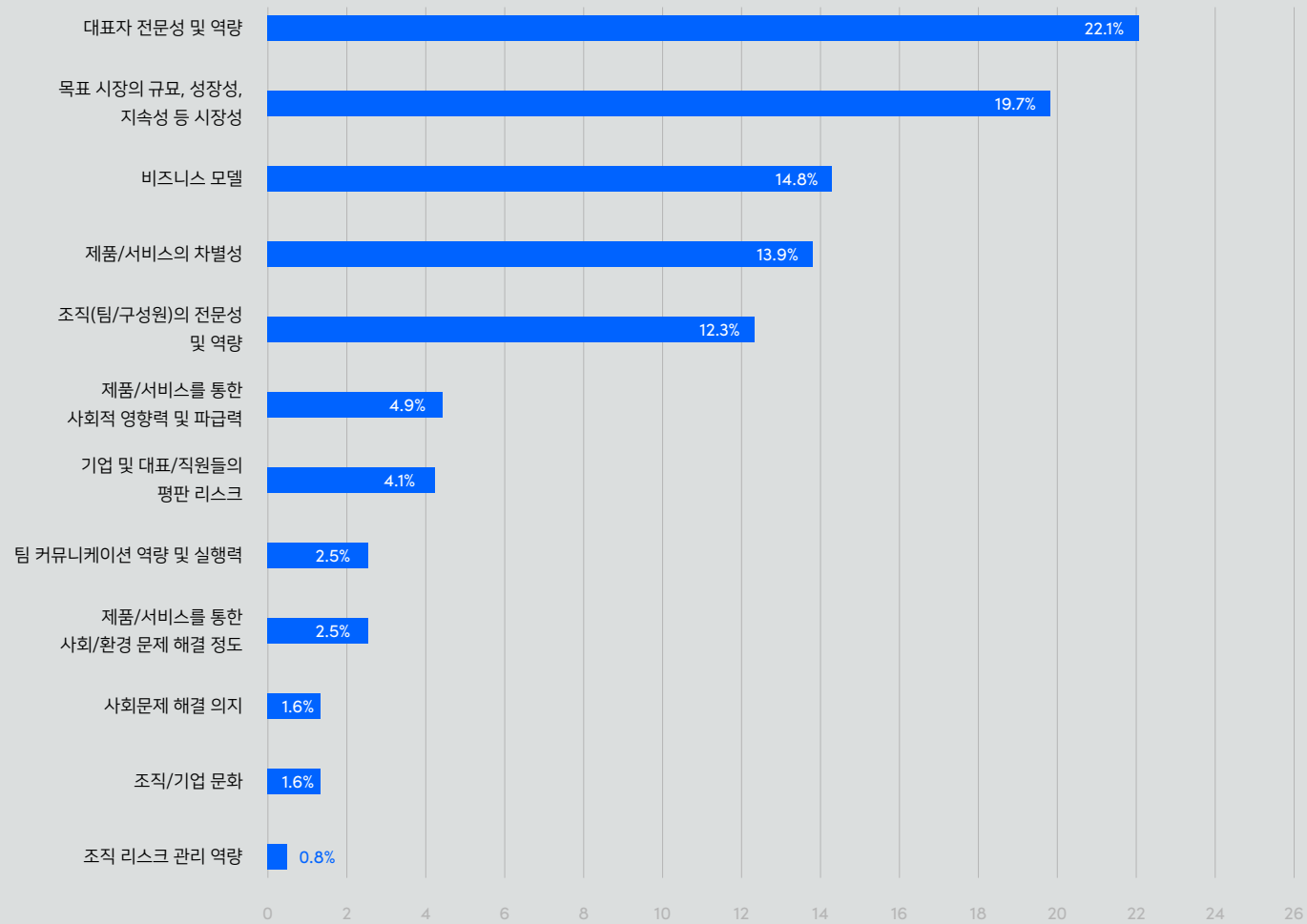
● E ● S ● G

*단위: 응답 수 (현재 N=78, 미래 N=122), 중복 응답



투자사가 주목하는 스타트업 핵심 역량은

스타트업 투자사들은 ESG에 대한 관심이 증대되기 전에도 일부 비재무적인 요소들을 반영해 투자를 결정해 왔습니다. 투자사들이 일반적으로 스타트업에 투자를 결정할 때 어떤 요소를 먼저 고려하는지 조사한 결과, 스타트업 '대표자의 전문성 및 역량(22.1%)'을 투자 시 가장 중요하게 여기는 것으로 나타났습니다. '목표 시장의 시장성(규모 · 성장성 · 지속성 등)'이 19.7%로 2순위로 나타났고, '비즈니스 모델(14.8%)'과 '제품/서비스의 차별성(13.9%)' 그리고 '조직(팀/구성원)의 전문성 및 역량(12.3%)'이 각각 3~5위를 차지했습니다. 비즈니스의 성장성과 차별성 만큼 대표자와 조직원의 전문성 및 역량과 같은 일부 비재무적인 요소들도 고려해 투자하는 것으로 분석됩니다."



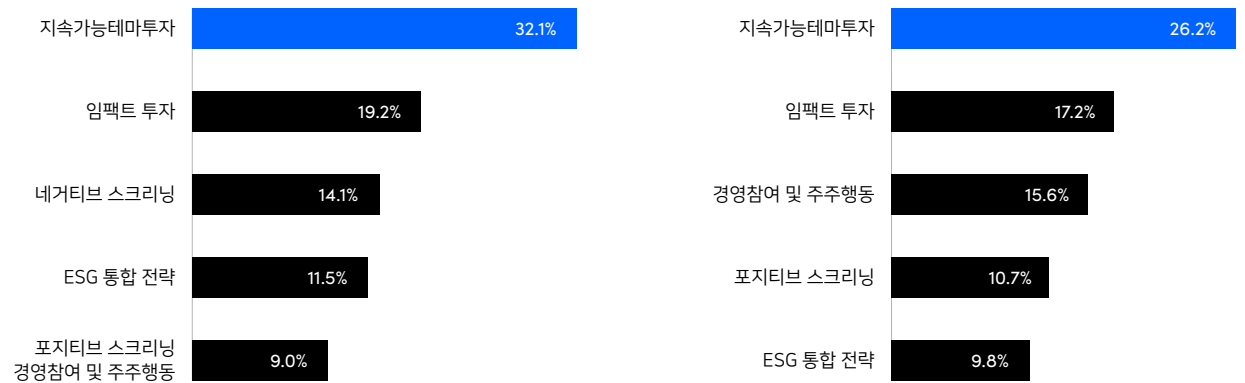
HOW

ESG 투자 전략

전 세계 투자기관을 대상으로 진행한 설문조사⁷에서, 투자자의 75%가 투자 의사결정을 위한 재무 분석 프로세스에 ESG 요소를 체계적/명시적으로 융합하는 'ESG 통합전략(ESG Integration)'을 사용하고 있거나 앞으로 사용할 예정인것으로 나타났습니다. 국내 스타트업 투자사들은 어떤 전략을 통해 ESG를 투자 프로세스에 연결하고 있을까요.

1. 네거티브 스크리닝 : ESG 관점에서 부정적으로 평가되는 산업/기업을 포트폴리오 등 구성에 배제하는 전략
2. 포지티브 스크리닝 : 동종 비교 집단에 비해 상대적으로 ESG지표가 우수한 기업 위주로 투자하는 전략
3. 규범기반 스크리닝 : 국내 · 외 통용되는 ESG 관련 규범에 대한 충족 여부를 투자 심사에 반영해 표준 미준수 기업을 회피하는 전략
4. ESG 통합 전략 : 투자의사결정을 위한 재무 분석 프로세스에 ESG 요소를 체계적/명시적으로 융합시키는 전략
5. 지속가능테마투자 : 사회 및 환경의 지속가능성에 기여하는 테마(청정에너지, 녹색기술, 지속가능한 농업 등) 또는 자산에 투자하는 전략
6. 임팩트 투자 : 사회, 환경 문제를 해결하며, 사회 전반적으로 긍정적인 영향을 이끌어내는 것을 목적으로 하는 투자 전략
7. 경영참여 및 주주행동 : ESG 철학에 부합하는 기업 경영을 위해 주주권한을 적극적으로 행사하는 투자 전략(의결권 행사, 기업과의 대화, 주주 제안 등)

지속가능테마투자에 집중하는 스타트업 투자사



현재 주요 전략 TOP5

향후 고려 전략 TOP5

현재 투자 과정에서 ESG를 활용하는 투자사들은 사회 및 환경의 지속가능성에 기여하는 테마 또는 자산에 투자하는 '지속가능테마투자(32.1%)' 전략을 가장 많이 사용하고 있습니다. '임팩트 투자(19.2%)', '네거티브 스크리닝(14.1%)'이 그 뒤를 이었습니다. 글로벌 지속가능투자에서 가장 많이 활용되는 ESG 통합전략은 전체 8개 전략 중 4순위(11.5%)로 비교적 낮게 나타났습니다.

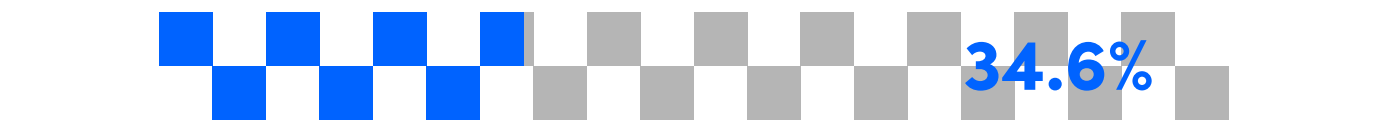
현재 ESG 투자 실행 여부와 관계없이 향후 도입 및 확대할 전략으로는 '지속가능테마투자(23.2%)'가 가장 많았고, '임팩트 투자(17.2%)'가 뒤를 이었습니다. 특히 '경영참여 및 주주행동(15.6%)'이 향후 활용할 ESG 투자 전략 중 2위로 올라선 점은 주목할 점입니다. 앞으로 스타트업 투자 시에도 보다 적극적으로 ESG 전략 및 방향에 대한 모니터링과 관여가 가속화될 전망입니다.

7 2020 Global Sustainable Investing Survey
<https://www.blackrock.com/corporate/about-us/blackrock-sustainability-survey>

ESG 투자 계획과 비중

Morningstar의 연구⁸에 따르면, 지난 3년간 지속가능한 투자 펀드(Sustainable Invest Fund)에 투입된 자산의 규모는 4,960억 달러(2017 3Q, 약 614조 원)에서 1조 달러(2020 2Q)로 두배 이상 성장했습니다. 또한 코로나 팬데믹 상황 속에서도 2021년 3분기 기준, 전 세계 벤처캐피탈 규모는 1,600억 달러(191조 원)로, 전년 대비 78% 증가했습니다.⁹ 국내 스타트업 투자사는 ESG 요소를 고려한 투자 규모를 어느 정도로 계획하고 있을까요.

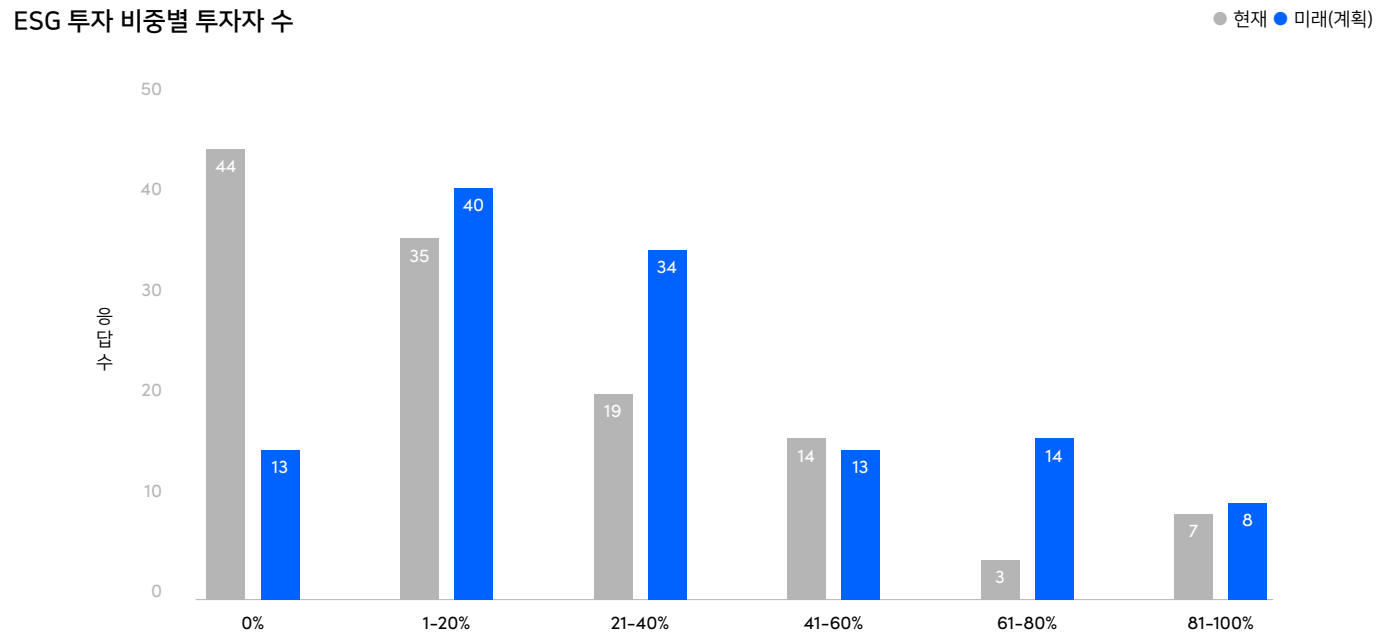
인식조사 결과, 국내 스타트업 투자사의 전체 운용자산 중에서 ESG 투자에 할당하는 비중은 평균 34.6%로 나타났습니다. ESG 투자를 시작한 시점과 ESG 투자 비중에 대한 응답을 교차분석한 결과, 2년 이상 ESG 요소를 고려해온 투자사의 투자 비중(56.6%)이 최근 2년 이내 ESG 투자를 시작한 투자사(32.1%) 보다 약 15% 정도 더 높았습니다. ESG 투자 기간이 길수록 ESG 투자 할당 비중도 높아지는 모습입니다.



● 전체 운용자산 중 ESG 투자 비중

현재 ESG 투자 비중에 따라 향후 5년 뒤 ESG 투자 계획이 달라지는 것으로 나타났습니다. ESG 투자 비중을 0%로 답한 투자사가 현재 36.1%(44명)에서 미래에 10.7%(13명)으로 25.3%p 줄어드는 모습입니다. 현재 전체 운용자산 중 ESG 투자 비중이 높은 투자사일수록 5년 후 ESG 투자 규모도 커질 것으로 분석됩니다.

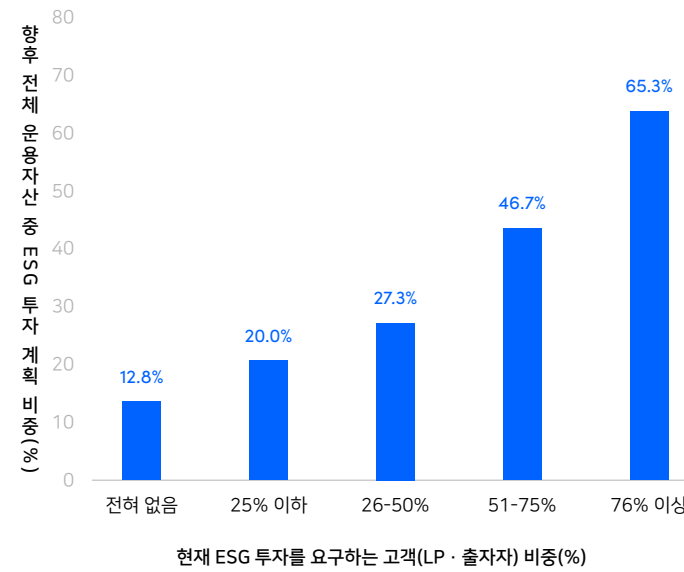
ESG 투자 비중별 투자자 수



8 Global Sustainable Fund Flows Report (2020.07)
<https://www.morningstar.com/lp/global-esg-flows>

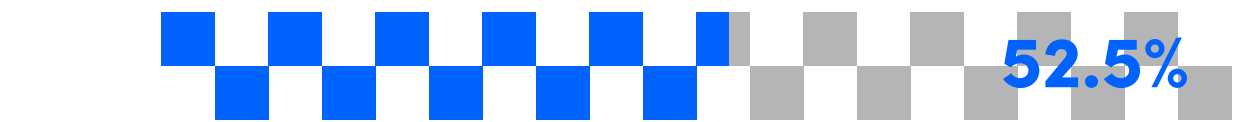
9 Crunchbase, Quarterly and Annual Reports 2021 3Q

스타트업 투자사의 ESG 투자 비중은 출자자 요구 강도에 따라 달라질 것으로 분석됩니다. 인식조사 결과, 출자자의 ESG 반영 요구가 많은 투자사일수록, 향후 전체 운용자산 중 ESG 할당 비중을 높게 계획하는 것으로 나타났습니다. '현재 고객 또는 잠재 고객(LP·출자자) 중에서 투자 전략과 관련해 ESG 요소를 묻거나 ESG 투자를 요구하는 비중'이 76% 이상으로 체감하는 투자사의 경우, 향후 운용자산 중 ESG 투자 비중을 평균 65.3%까지 계획한다고 답변했습니다. 현재 출자자로부터 ESG 요구를 전혀 받지 않고 있는 투자사의 투자 비중의 5배에 달하는 수치입니다.



ESG가 투자 의사결정에 미치는 영향

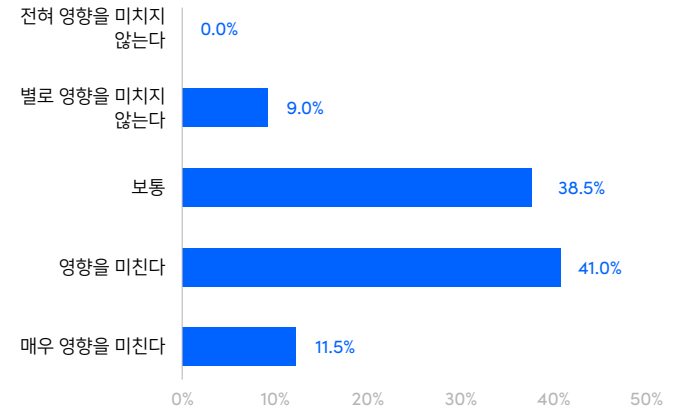
국내 스타트업 투자사가 투자 의사결정을 내릴 때 ESG가 미치는 영향은 어느 정도일까요. 인식조사 결과, ESG가 스타트업 투자 의사결정에 미치는 정도는 절반 수준인 52.5%로 나타났습니다. 반면, '투자 의사결정에 전혀 영향을 미치지 않는다'는 투자사는 약 9.0%에 불과했습니다. ESG가 주요 의사결정 요인으로 자리잡고 있는 모습입니다.



● ESG가 실제 투자 의사결정에 미치는 영향

ESG가 투자 의사결정에 미치는 영향

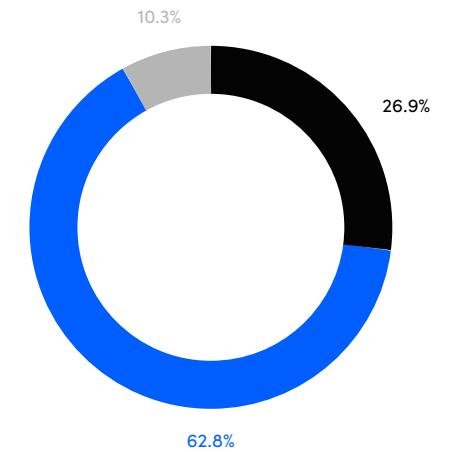
(단위: %, N=78)



스타트업 투자사가 기대하는 ESG 투자 수익률

ESG 투자의 성과는 어느 정도로 기대하고 있을까요. ESG 요소를 ESG 요소를 고려하는 투자사의 약 63%는 일반 펀드 수준의 수익률을 기대하고 있었습니다. 일반 펀드보다 높은 수익률을 기대한다는 응답은 26.9%로 일반 펀드보다 낮은 수익률을 기대한다(10.3%)는 응답보다 2배 이상 높았습니다.

- 26.9% 일반 펀드 기대수익률 보다 높음
- 62.8% 일반 펀드 기대수익률 수준
- 10.3% 일반 펀드 기대수익률 보다 낮음



IMPACT INVESTMENT

임팩트 투자 현주소

기업이 사회·환경에 미치는 영향을 측정 및 평가하여 투자하는 '임팩트 투자' 규모가 확장되고 있습니다. 지난해 6월 기준 글로벌 임팩트 투자 시장 규모는 7,150억 원(약 830조 원)으로, 8년 전과 비교해 15배 증가한 수치입니다.¹⁰ 국내 임팩트 투자 규모도 2019년 4,300억 원을 넘어섰습니다.¹¹ 갈수록 복잡하고 다양해지는 사회·환경 문제를 해결한다는 명확한 목적 하에 이뤄지는 지속가능투자 중에서도 보다 적극적인 전략으로 분류됩니다.

임팩트 투자 현황



● 현재 임팩트 투자를 하고 있는 기관

설문에 참여한 투자사 중에서 약 12.3%(응답자 15명)가 임팩트 투자를 하고 있다고 답했습니다. 이들 중 절반이 넘는 투자사가 임팩트 측정을 하고 있으며, 국내·외 표준 프레임워크나 자체 개발한 방법론을 활용하고 있다고 밝혔습니다. 임팩트 측정에 대한 니즈는 높으나 공통적으로 활용할 수 있는 표준화된 방법론이 없는 현실입니다.

임팩트 측정 여부

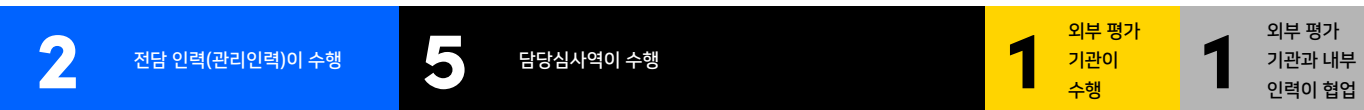


임팩트 측정 방법



*기타 응답(6명) 제외

임팩트 측정 및 평가 주체



*기타 응답(6명) 제외

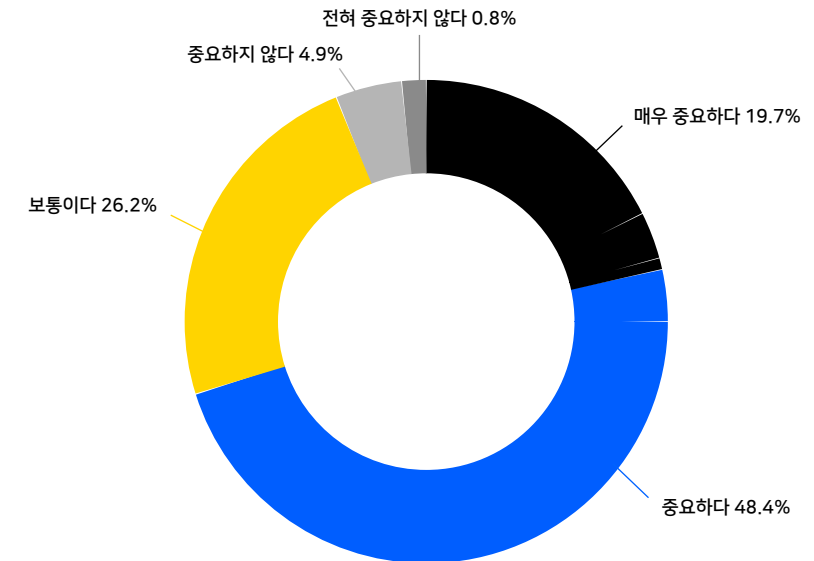
포트폴리오사의 임팩트를 측정하고 있는 투자사들은 사회성과인센티브(SPC), 변화이론, SDGs, B Impact Assessment, IMP(Impact Management Project) 등 다양한 국내·외 표준 프레임워크를 활용하고 있습니다. 또한 임팩트 측정 및 평가는 주로 담당 심사역이 수행하고 있으며, 외부 평가 기관이 수행하거나 협력하고 있는 기관도 있었습니다.

임팩트 투자 시 또는 임팩트 투자를 하게 될 경우, 사회·환경적 임팩트 측정이 중요하다고 응답한 투자사는 전체의 68.1%를 차지했습니다. 중요하지 않다는 답변은 약 5.7%에 불과해, 임팩트 투자 과정에서 측정 및 평가를 통한 데이터 관리가 지속적으로 중요할 것으로 분석됩니다.

10 글로벌임팩트투자네트워크(Global Impact Investment Network, GIIN), 2020

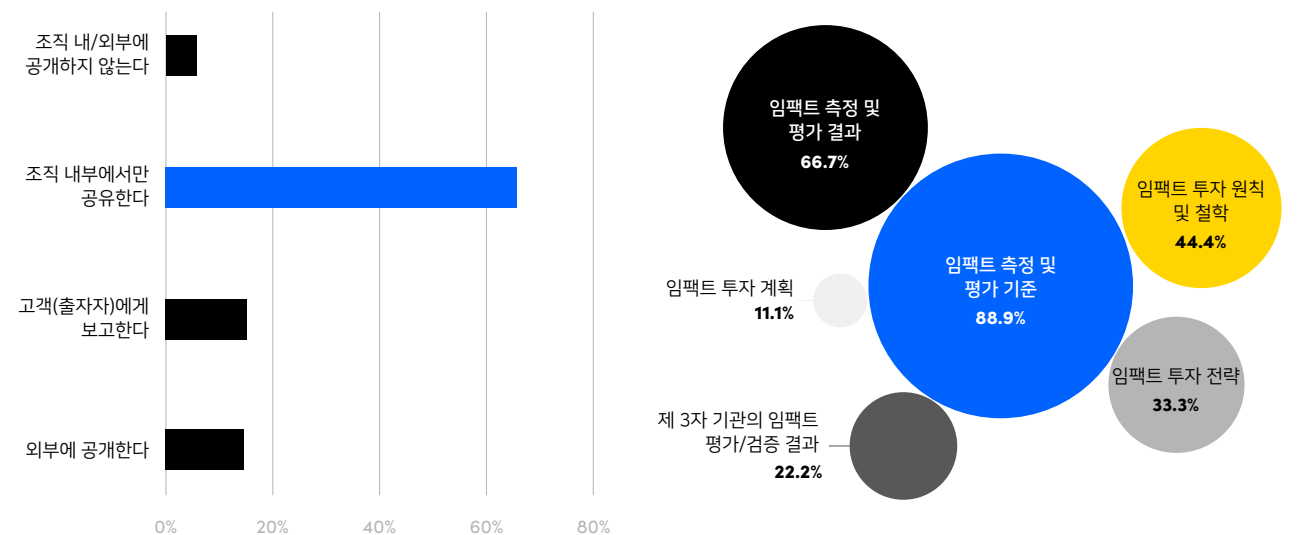
11 '착한 자본은 지금...' triplelight 분석, 2020

임팩트 측정의 중요성



임팩트 측정 및 투자 성과 보고

임팩트 투자를 수행하고 있는 투자사의 66.7%는 임팩트 투자 성과를 조직 내부에서만 공유하고 있습니다. 고객(출자자)와 외부에 공개하는 곳은 각 13.3%로 나타났고, 6.7%는 조직 내부 및 외부에 공개하지 않는다고 밝혔습니다. 또한 임팩트 측정 및 평가 결과를 보고하는 투자사의 약 89%가 '임팩트 측정 및 평가 기준'을 공개한다고 답했습니다. '임팩트 측정 및 평가 결과(66.7%)'와 '임팩트 투자 원칙 및 철학(44.4%)'이 뒤를 이었습니다. 상대적으로 임팩트 투자 계획(11.1%)이나 제3자 기관의 임팩트 평가/검증 결과(22.2%)를 보고하는 투자사는 적은 상황입니다.



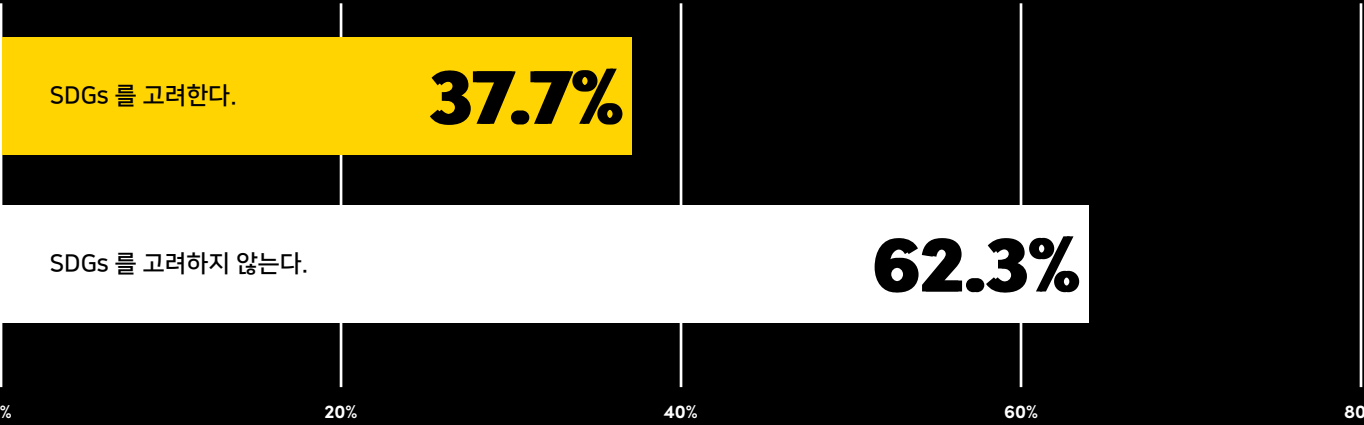
Special Survey : Issue & Impact

ESG & SDGs Issues

SDGs 와 ESG 투자

지속가능발전목표(UN Sustainable Development Goals,SDGs)는 더 나은 미래를 위해 달성해야 하는 공동의 목표입니다. UN은 SDGs를 통해 빈곤, 불평등, 질병 문제 뿐 아니라 기후변화, 지속가능성 등 전 세계적으로 시급하게 해결해야 하는 문제와 목표를 정의했습니다. 유엔 무역개발회의(UNCTAD)는 2030년까지 17개의 SDG 목표를 달성하려면 약 5~7조 달러의 자본이 필요하며 연간 자금 부족액은 약 2.5조 달러로 추산한 바 있습니다.¹² SDG 목표를 달성하기 위해서는 정부, NGO, 기업, 개인의 노력 뿐 아니라 민간의 투자가 함께 필요합니다. 투자기관들에게 17개의 SDG 목표는 ESG 관점에서 리스크를 점검하고 새로운 투자 기회를 찾는 기준이 되고 있습니다.

SDGs를 고려하는 투자사는 10곳 중 4곳



스타트업 투자 시 지속가능개발목표(UN SDGs)를 고려 및 활용하고 있는 국내 투자사는 전체의 37.7%로 나타났습니다.

12 '착한 자본은 지금'...<https://www.unpri.org/sustainable-development-goals/investors-and-the-sustainable-development-goals/304.article>

향후 5년간 가장 주목할 영역은 에너지

국내 스타트업 투자사는 SDGs 17개 목표 중에서 어떤 영역에 주목하고 있을까요. 인식조사 결과, 절반이 넘는 응답자(54.3%)가 '에너지의 친환경적 생산과 소비(SDG 7)'를 1순위 목표로 선정했습니다. '산업 성장과 혁신 활성화 및 사회기반시설 구축(SDG 9)', '지속가능한 생산과 소비(SDG 12)'가 2-3위에 올랐습니다.



※단위: 응답수(현재 N=46, 향후 5년 내 미래 N=122), 중복 응답(1-3순위 선택)

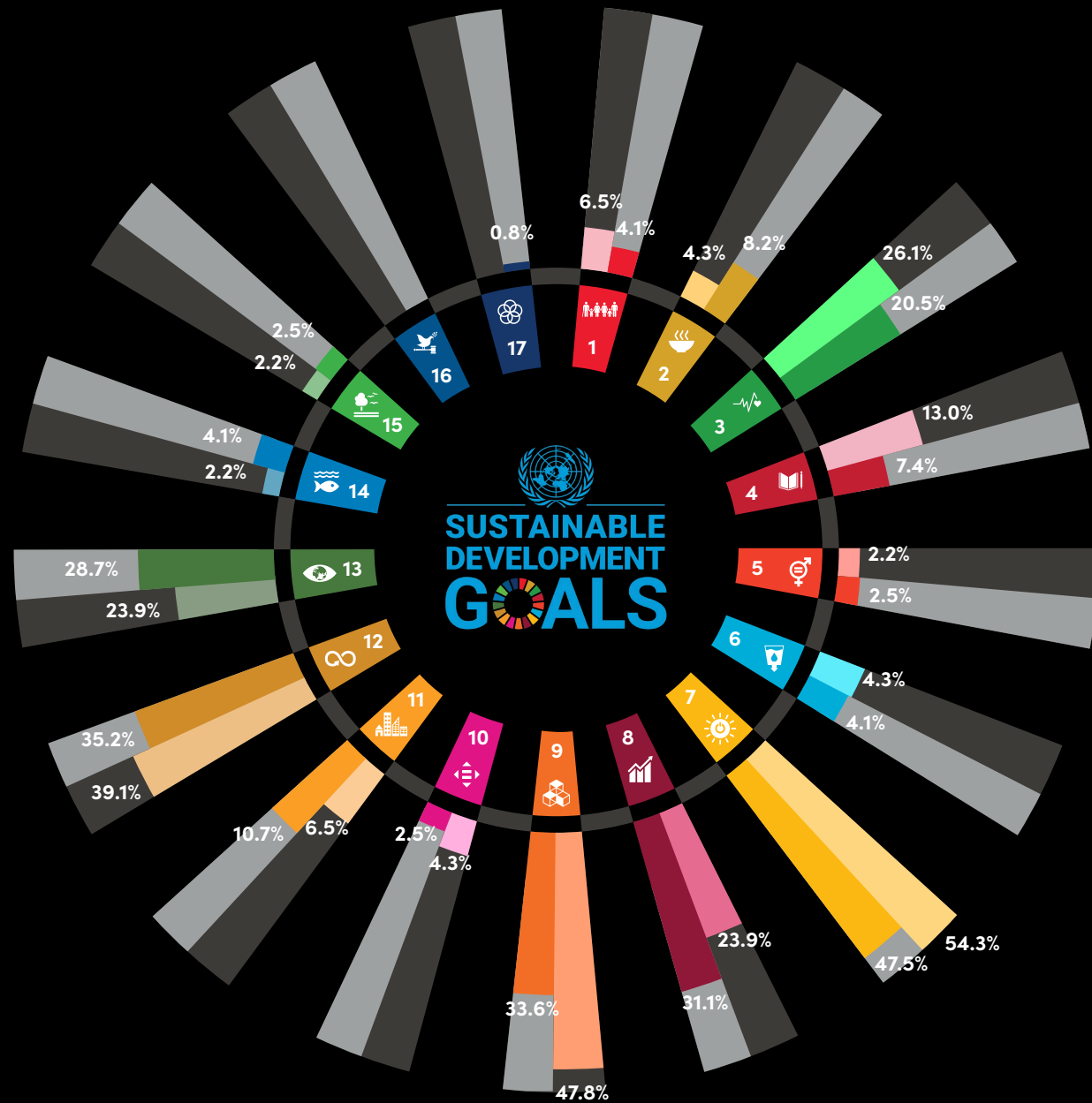
스타트업 투자사들이 향후 5년간 주목할 SDGs 영역도 유사하게 나타났습니다. '에너지의 친환경적 생산과 소비(SDG 7, 47.5%)'는 가장 많은 관심을 받았고, '지속가능한 생산과 소비(SDG 12, 35.2%)'와 '산업 성장과 혁신 활성화 및 사회기반시설 구축(SDG 9, 33.6%)'가 2-3순위로 선정됐습니다.

현재보다 향후 5년 내 투자 관심이 더 높아질 SDGs 목표는 '좋은 일자리 확대와 경제성장(SDG 8)'과 '기후변화 및 대응(SDG 13)', '지속가능한 도시와 주거지 SDG 11, '식량 안보 및 지속가능한 농업 강화(SDG 2)'로 나타났습니다.

스타트업 투자사가 주목하는 SDGs 목표 : 현재 vs 미래

* 단위: 응답자수(N=122명) 중복응답(1~3순위 선택)

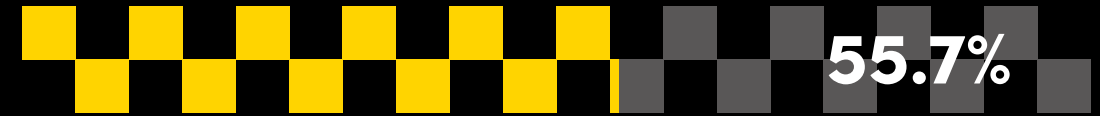
● 현재 ● 미래



ESG & COVID-19 impact

코로나19와 ESG 투자

코로나19는 우리 사회 전반에 걸쳐 커다란 영향을 미치고 있습니다. 국내 스타트업 투자사는 코로나19가 스타트업 투자에 어떠한 영향을 미쳤다고 평가할까요. 인식조사 결과, 스타트업 투자사의 55.7%가 팬데믹이 국내 ESG 투자 생태계에도 영향을 줬다고 답변했습니다.

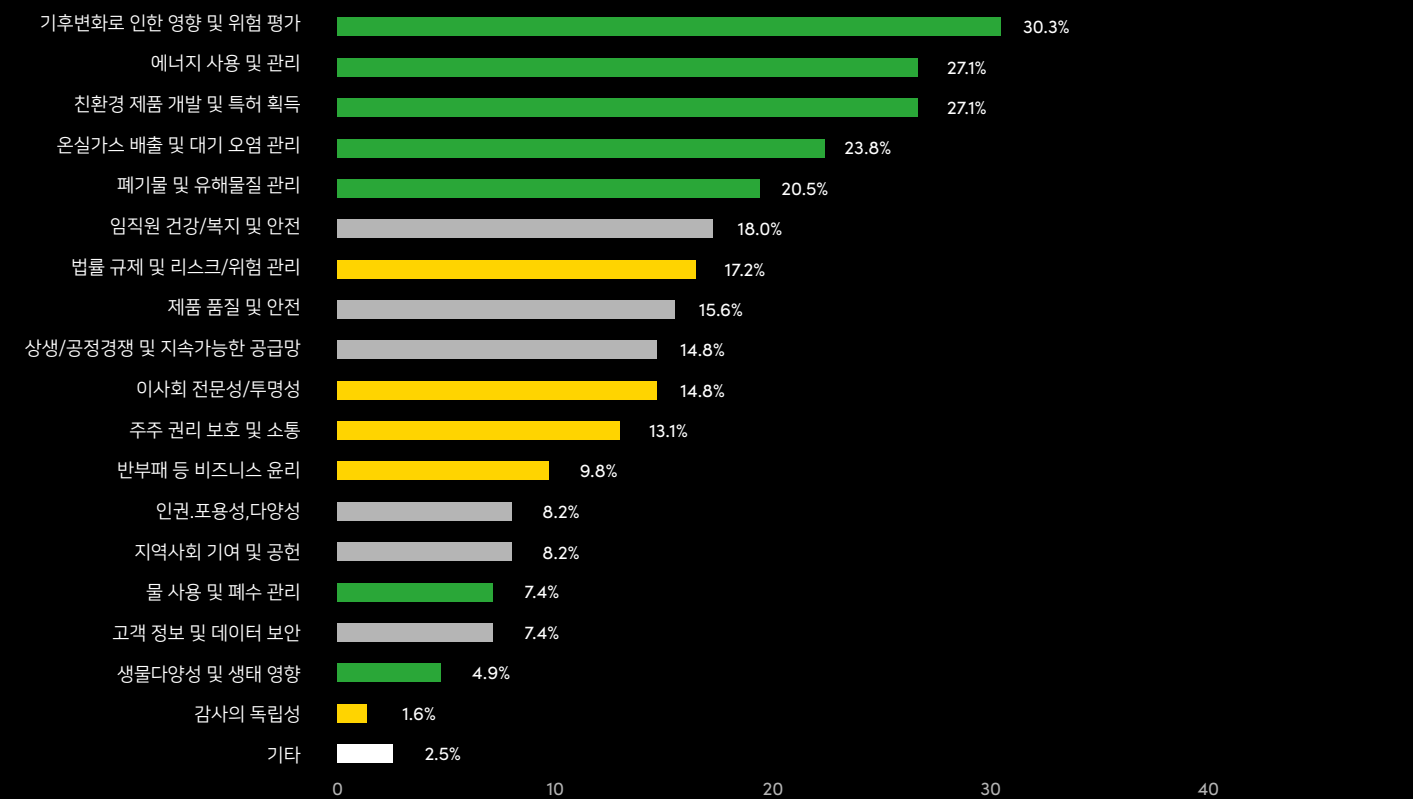


● 코로나19가 스타트업 ESG 투자에 영향을 미쳤다



코로나19로 떠오른 이슈는 '기후변화 영향'

코로나19의 영향으로 국내 ESG 투자 생태계에서 가장 중요하게 떠오른 이슈로는 가장 많은 응답자가 '기후변화로 인한 영향 및 위험 평가(30.3%)'를 꼽았습니다. 에너지 사용 및 관리(27.1%), 친환경 제품 개발 및 특허 획득(27.1%)이 뒤를 이었으며, 상위 이슈 모두 환경(Environmental) 요소로 나타났습니다. 사회(Social) 영역에서는 '임직원의 건강과 안전'을, 지배구조(Governance)영역에서는 '이사회 전문성과 투명성'을 가장 주목할 이슈로 선정했습니다.



※단위: % (중복 응답: 3순위 선택)

“

코로나19 대유행은 질병이 개인이나 국가를 넘어서 전 세계에 영향을 미칠 수 있다는 것을 모두가 경험하는 기회가 되었습니다. 또한 에너지를 비롯한 기후 위기가 우리 사회 전반에 미치는 막대한 영향력을 이해관계자들이 깨닫는 계기가 되면서, 환경 분야의 이슈들이 주요 아젠다로 떠올랐습니다.

- 한준구 강남대학교 글로벌경영학부 조교수

”

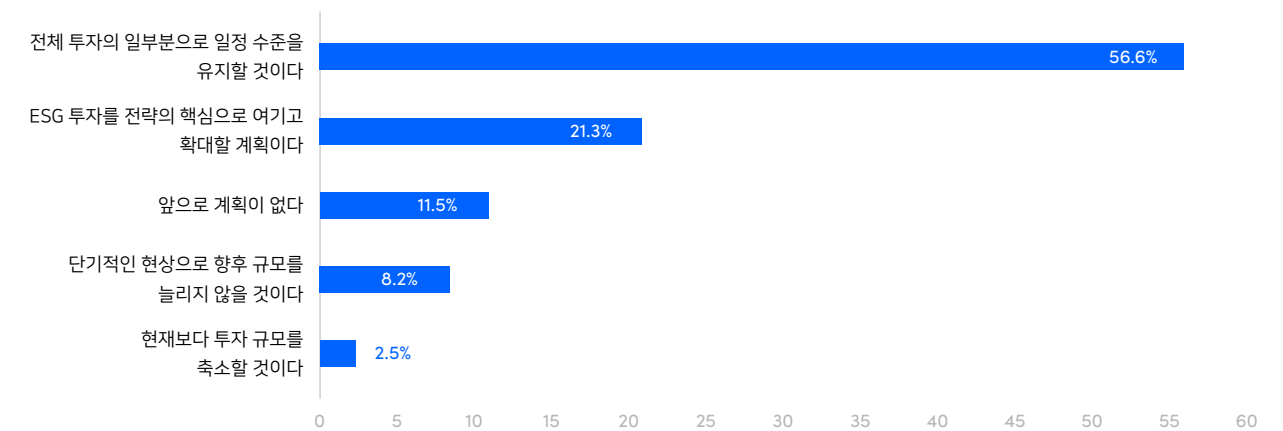
Chapter III. Next Steps

지속가능한 미래를 위한 스타트업 투자는 어떠한 모습이어야 할까요.
국내 스타트업 투자사 인식조사를 통한 현황 진단과 데이터 분석을
통해, ESG 요소를 고려한 더 나은 스타트업 투자 전략 방안을
들여다봅니다.

- Challenge ESG 투자의 장벽 및 한계
- Strategic Drivers ESG 투자 활성화 전략 방안

Challenge

앞으로 국내 스타트업 투자사의 ESG 투자 전략은 보다 확대될 것으로 분석됩니다. 인식조사 결과, 투자사의 56.6%가 'ESG 투자를 전체 투자의 일부분으로 일정 수준을 유지할 것'이라고 답변했습니다. 'ESG 투자를 전략의 핵심으로 여기고 확대할 계획'이라고 밝힌 투자사도 21.3%에 달합니다. 향후 ESG 투자 규모를 축소하거나 전혀 계획이 없다는 답변은 14.0%로 나타났습니다. 앞으로 스타트업 투자 시 ESG를 고려하는 투자사가 많아질 것으로 전망됩니다.



ESG 투자의 장벽 및 한계

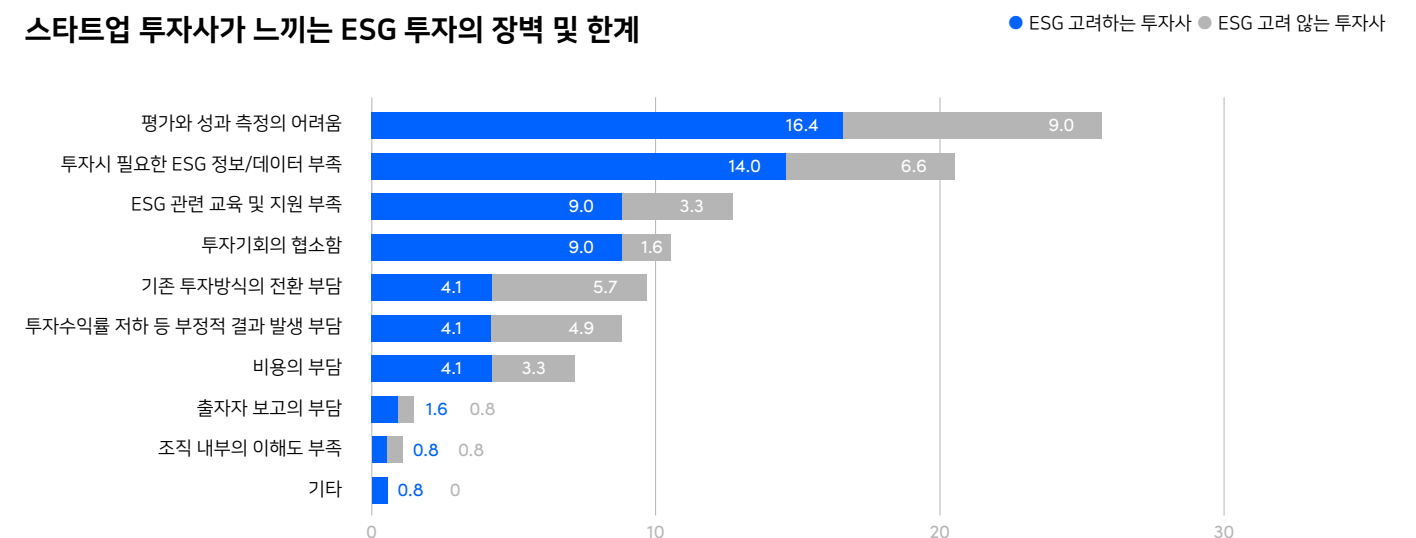
지속가능투자로의 전환 속에서 국내 스타트업 투자사가 느끼는 ESG 투자의 어려움은 무엇일까요.

ESG를 고려한 스타트업 투자 시 '평가와 성과 측정의 어려움(25.4%)'이 가장 큰 장벽으로 나타났습니다. '투자 시 필요한 ESG 정보 및 데이터의 부족(20.6%)' 역시 ESG 투자를 어렵게 만드는 주요 요인으로 꼽혔습니다. 스타트업의 비재무 정보가 부족한 국내 현실로 인해, ESG 요소를 충분히 고려한 투자와 성과 측정과 평가가 원활하지 않은 것으로 분석됩니다.

현재 ESG를 고려 및 활용하여 투자를 하고 있는 투자사와 그렇지 않은 투자사 간의 인식 차이도 나타났습니다. 스타트업 투자시 ESG를 고려하지 않는 투자사들은 '기존 투자 방식의 전환 부담(5.7%)'과 '투자 수익률 저하 등 부정적 결과 발생 부담(4.9%)'을 더 크게 느끼고 있었습니다. ESG 투자를 '비용의 부담'으로 인식하는 비중도 높았습니다. 실제로 ESG 투자를 하지 않는 1순위 이유도 '수익률에 도움이 될 것 같지 않아서(22.7%)'라고 답했습니다.

반면, ESG 투자를 하고 있는 투자사의 경우, '투자 수익률 저하(4.1%)'와 같은 부정적 요인 보다는 '투자 기회의 협소함(9.0%)'을 더 많이 선택한 점이 특징입니다. 또한 'ESG 관련 교육 및 지원'의 필요성 역시 ESG 투자를 하는 투자사가 ESG 투자를 하지 않는 투자사 대비 약 3배 가량 높게 인식하는 것으로 나타났습니다. ESG 투자 여부에 따라 ESG 투자의 적극성과 개선의 니즈의 격차가 벌어지는 모습입니다.

스타트업 투자사가 느끼는 ESG 투자의 장벽 및 한계



“

초기 스타트업에 투자하는 액셀러레이터로서, ESG를 정량적으로 평가할 만한 기준을 적용하기가 쉽지 않다는 점에 공감합니다. 그러나 이는 단순히 ESG 정보와 데이터의 부족 때문만은 아닐 수 있습니다. 초기 스타트업의 경우 피봇팅 등 사업의 변동 가능성이 높고, 팀빌딩이 진행 중이거나 팀내 핵심가치가 수립되지 않은 경우가 많습니다. 또한 측정하거나 평가할 만큼 ESG 성과가 나타나지 않는 경우도 많습니다. 따라서 초기 투자기관의 경우 스타트업에 투자할 때 적절한 ESG 가이드라인을 선제적으로 제시하고, 스타트업이 해당 요소들을 고려하면서 비즈니스를 성장시킬 수 있도록 옆에서 돕는 것이 중요합니다.

- 이윤관 한국초기투자기관협회장(블루포인트파트너스 대표)

MSCI, DJSI, FTSE4Good 등 ESG 평가 기관마다 다른 기준과 지표를 사용하고 있기 때문에, 스타트업과 투자사 입장에서 어떠한 기준 및 표준을 기반으로 데이터를 관리해야 할지 판단하기 어려울 것입니다. ESG 경영이 보고나 홍보에 치중하지 않고 기업 경영 전반에 영향을 주기 위해서는 상시적인 데이터 관리가 중요합니다. ESG와 관련된 다양한 자료와 데이터를 관리할 수 있도록, 스타트업의 성장을 돕는 많은 이해관계자들의 지원 및 역할이 필요할 것입니다.

- 신지영 네덜란드 University of Groningen 조교수

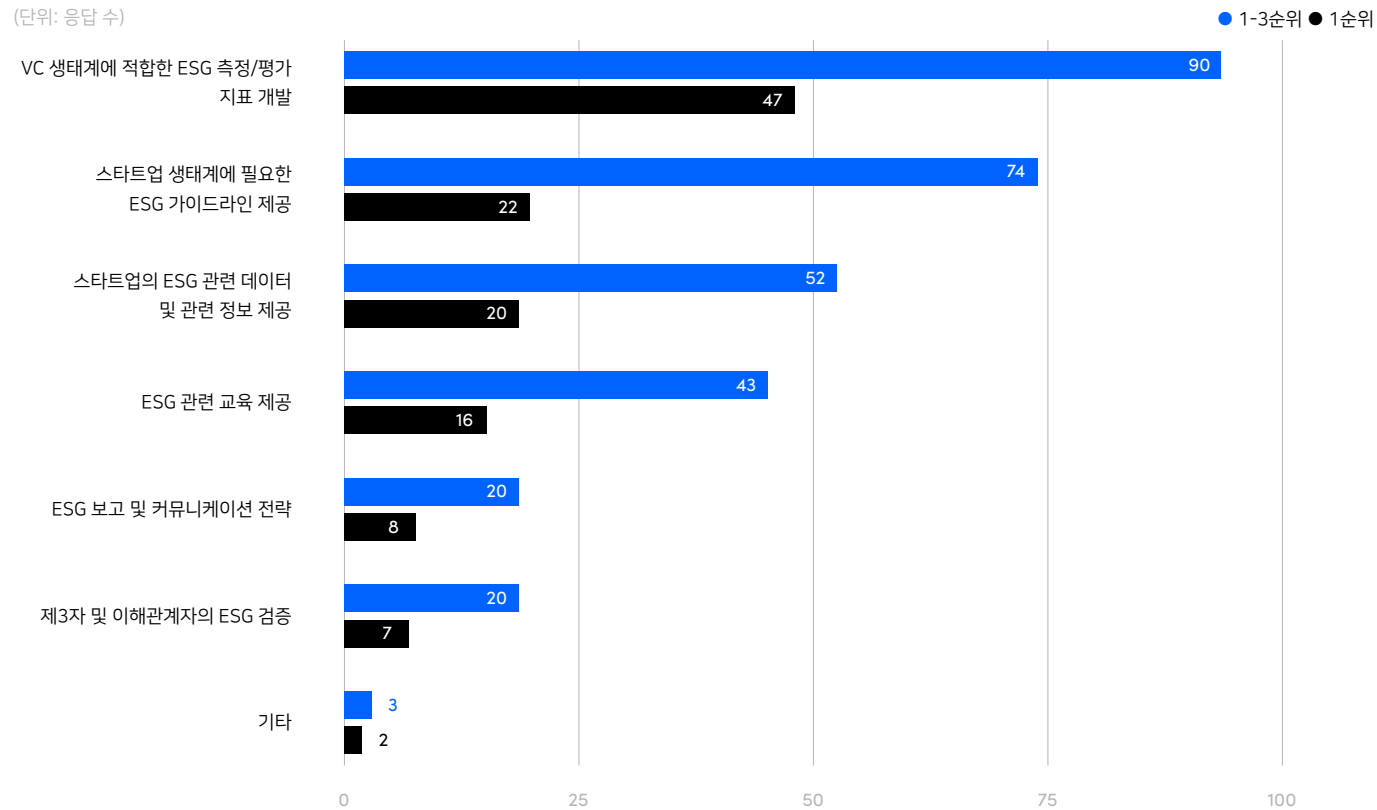
”

ESG 투자 활성화 방안

앞으로 ESG 투자 활성화를 위해 스타트업 생태계에 필요한 것은 무엇일까요.

설문 결과, ‘스타트업 투자 생태계에 적합한 ESG 측정/평가 지표 개발’이 가장 필요하다고 답했습니다. ‘스타트업 생태계에 필요한 ESG 가이드라인 제공’과 ‘스타트업의 ESG 관련 데이터 및 관련 정보 제공’이 각각 2~3순위로 나타났습니다. 한편 스타트업 투자 업계의 ESG 교육 니즈도 높게 나타났으며, ‘ESG 보고 및 커뮤니케이션 전략’과 ‘제3자 및 이해관계자의 ESG 검증’은 후순위로 꼽혔으나 향후 ESG 측정·평가·보고가 활성화 될수록 필요성이 제기될 것으로 분석됩니다. 그 외에도 ‘ESG 지표와 성과에 대한 연구’, ‘ESG 적용에 따른 수익 가능성’, ‘정책목적펀드의 확대’의 필요성이 기타 의견으로 나타났습니다.

(단위: 응답 수)



Strategic Drivers

ESG 투자 활성화 전략 방안

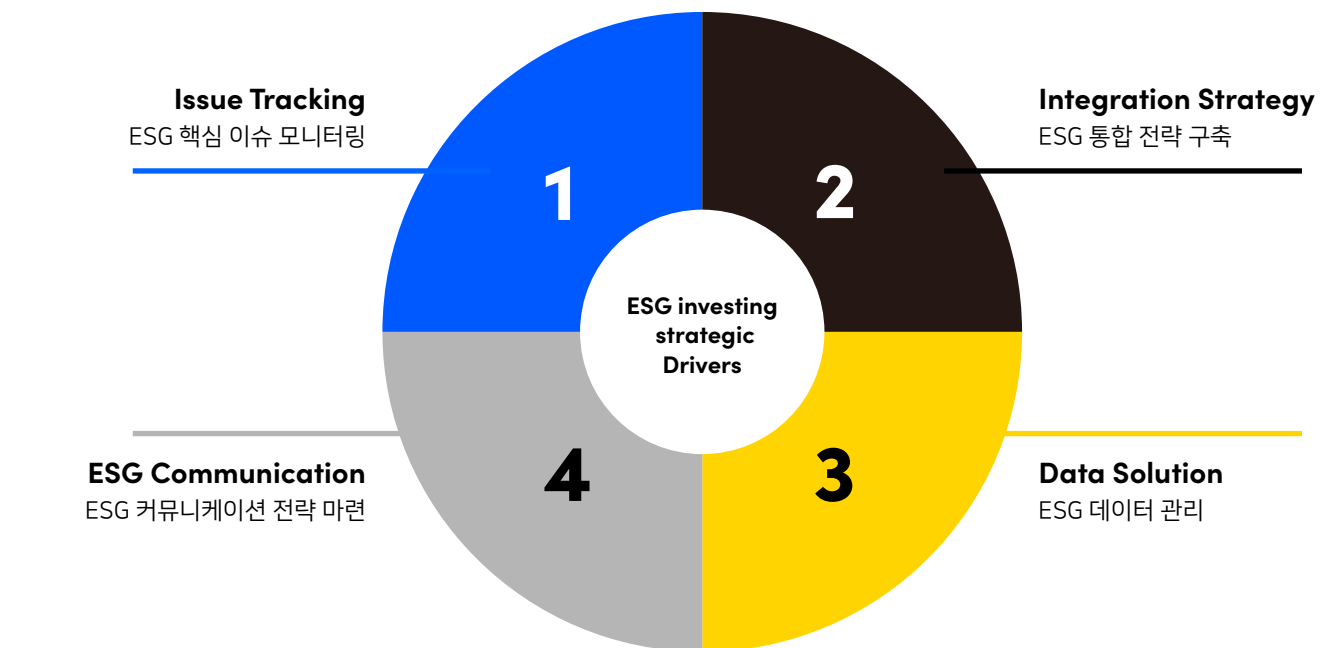
스타트업 생태계의 지속가능한 ESG 투자를 위해서는 어떠한 전략이 필요할까요.

인식조사를 통한 데이터 분석 및 ESG 투자 현황 진단을 바탕으로, 국내 스타트업 투자사가 느끼는 ESG 투자의 어려움을 해소하고, 스타트업의 건강한 성장을 돕는 4가지 방안을 제시합니다.

국내 스타트업 투자사의 지속가능한 ESG 투자를 위해서는 ① ESG 핵심 이슈 모니터링(Issue Tracking) ② ESG 통합 전략 구축(Integration Strategy) ③ ESG 데이터 관리(Data Solution) ④ ESG 커뮤니케이션 전략 마련(ESG Communication) 등 보다 구체적이고 통합적인 전략 마련이 필요합니다.

ESG investing 4 strategic Drivers

스타트업 투자사의 지속가능한 ESG 투자 전략 제안



Issue Tracking

ESG 핵심 이슈에 주목하라

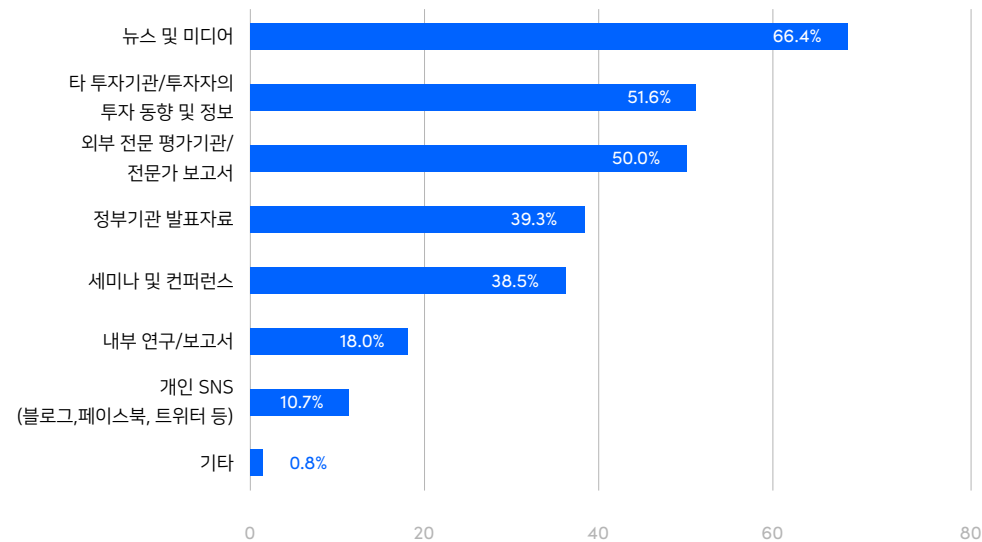
스타트업의 건강한 성장과 지속가능한 미래를 위해서는 ESG 이슈를 지속적으로 모니터링하고 관리하는 것이 중요합니다. ESG 투자는 고객, 주주, 파트너, 지역사회 등 기업을 둘러싼 주요 이해관계자들이 주목하는 사회·환경 이슈에 기반하여 함께 변화를 만들어갈 수 있기 때문입니다. 국내 스타트업 투자사의 ESG 정보 및 데이터 접근성 현황 분석을 바탕으로, 현재를 진단하고 미래 방향을 제언합니다.

스타트업 투자사의 ESG 정보 접근성

국내 스타트업 투자사들은 ESG 투자와 관련된 정보를 '뉴스 및 미디어(66.4%)'에서 가장 많이 얻는 것으로 나타났습니다. '타 투자기관/투자자의 투자 동향 및 정보(51.6%)'를 획득하거나, '외부 전문 평가기관/전문가 보고서(50.0%)'를 통해 정보를 얻는 경우도 많았습니다.

ESG 투자 정보 획득 채널

(단위: 중복 응답%)



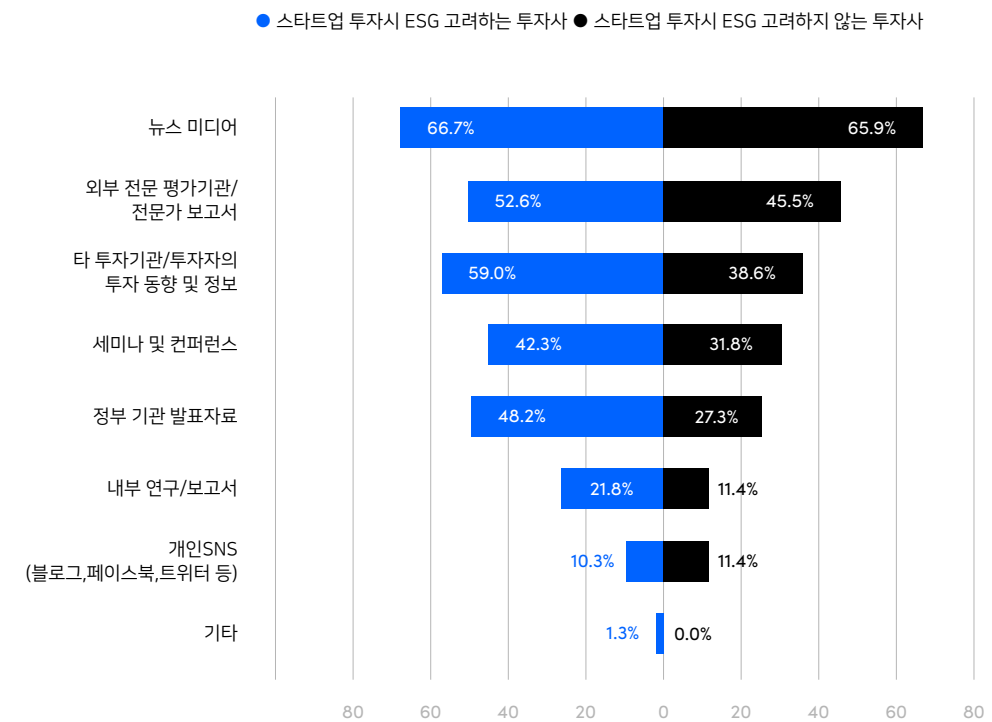
스타트업 투자 단계에 따라 ESG 정보를 얻는 채널도 다르게 나타났습니다. 초기 Angel 단계 스타트업에 주로 투자하는 투자사들은 '타 투자기관/투자자의 투자 동향 및 정보'를 1순위 채널¹로 꼽은 반면, Pre-seed 부터 Pre-IPO 단계의 투자사들은 '뉴스 및 미디어'에서 스타트업의 ESG 관련 정보를 가장 많이 얻고 있습니다.

투자 규모가 커질수록 외부 기관으로부터 ESG 정보를 취합하는 특징도 나타났습니다. 시리즈 B~Pre-IPO 이전 단계 스타트업에 주로 투자하는 투자사들은 '뉴스 및 미디어' 다음으로 '정부기관 발표자료'를 ESG 정보 획득을 위한 중요한 채널로 인식하고 있었고, Pre-IPO 단계 투자를 주로 하는 투자사들은 '외부 전문 평가기관/전문가 보고서'를 통해 스타트업의 지속가능성과 사회·환경적 가치 관련 정보를 상대적으로 많이 얻고 있습니다.

1 투자 단계별 비교 분석을 위하여 Angel 투자자 응답수(4)의 한계를 반영하여 결과를 도출함



ESG 투자 여부에 따라 스타트업의 정보를 얻는 채널이 다르게 나타난 점도 눈에 띕니다. 실제 스타트업 투자시 ESG를 고려 및 활용하는 투자사들은 ESG 투자를 하지 않는 투자사에 비해 '타 투자기관/투자자로부터 투자 동향 및 정보(▲20.4%p)'를 상대적으로 많이 얻고 있고, '정부 기관 및 발표자료(▲18.9%p)', '세미나 및 컨퍼런스(▲10.5%p)', '내부 연구/보고서(▲10.4%p)' 등의 접근성이 높은 것으로 나타났습니다.



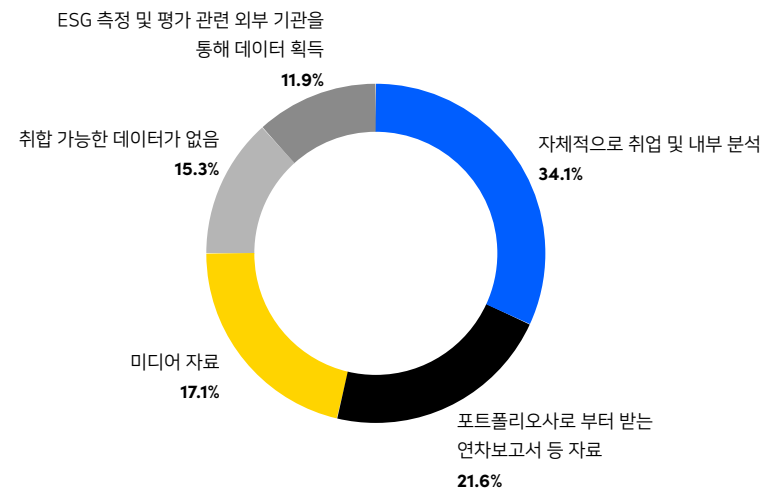
스타트업 투자사가 주목하는 ESG 이슈와 데이터 접근성

국내 투자사가 현재 스타트업 투자 시 주목하는 Top3 ESG 이슈는 ‘법률 규제 및 리스크·위험 관리’, ‘이사회의 전문성 및 투명성’, ‘친환경 제품 개발 및 특허 획득’ 순으로 나타났습니다. 또한 향후 5년 이내 투자 시 고려할 Top3 ESG 이슈는 ‘친환경 제품 개발 및 특허 획득’, ‘온실가스 배출 및 대기오염 관리’, ‘에너지 사용 및 관리’ 등 환경 데이터에 주목할 것으로 분석되었습니다.

그렇다면 투자사들은 투자 심사 전후 포트폴리오 기업들의 ESG 평가를 위한 데이터를 어떻게 취합 및 관리하고 있을까요. 인식조사 결과, 대다수 투자사가 투자한 스타트업에게 ESG 관련 데이터를 요구하고 자체적으로 취합 및 내부 분석(34.1%)하는 것으로 나타났습니다. 포트폴리오사에 직접 요구하는 대신 연차보고서 등 자료를 통해 ESG 데이터를 획득(21.6%)하는 투자사도 많았습니다. 한편, ‘취합 가능한 데이터가 없다’는 응답도 21.3%에 달해, ESG 데이터 접근성이 낮은 현실이 반영된 모습입니다. 이에 ‘ESG 측정 및 평가 관련 외부 기관을 통해 데이터를 획득(11.9%)’하는 트렌드도 나타나고 있습니다.

포트폴리오사의 ESG 데이터 획득 방법

(단위 %)



ESG 핵심 이슈 접근성 높이려면

스타트업의 ESG 정보 및 데이터를 획득하기 어려운 현실은 투자사의 지속가능투자를 가로막는 장애요인입니다. 투자사의 정보 접근성 1위 채널로 나타난 ‘뉴스·미디어’ 자료만으로는 스타트업의 환경·사회·지배구조 데이터를 얻기 어렵습니다. 또한 포트폴리오사로부터 받는 연차보고서에는 재무 정보가 대부분이기 때문에, ESG 관련 데이터를 찾기 어려운 상황입니다. 이에 포트폴리오 기업에게 ESG 관련 데이터를 직접 요청하는 투자사가 늘고 있지만, 아직까진 스타트업의 ESG 내재화 수준이 낮고, 데이터 관리 방안이 마련되지 않은 상황이라, 투자 심사 및 평가를 위한 충분한 ESG 정보 및 데이터를 얻기 어렵습니다.

이러한 한계를 뛰어넘기 위해서는 명확한 투자 목적 및 목표에 기반하여 ESG 핵심 이슈를 선정해야 합니다. ESG 관점의 이슈 tracking을 통해 산업/분야별 리스크를 점검하고 새로운 투자 기회를 찾을 수 있습니다. 또한 코로나 19 이후 기후변화 이슈에 대한 관심 증가 등은 글로벌 투자자들에게 또 다른 투자 영역을 확장시킵니다.

현재 국내외 자본시장에 확산되고 있는 대부분의 ESG 기준·표준들은 대기업 공시 및 평가 항목으로, 이를 스타트업에 바로 적용하기 어렵습니다. 실제로 국내 스타트업 투자사가 향후 5년 이내 투자시 가장 주목할 ESG 항목은 ‘친환경 제품 개발 및 특허 획득’, ‘온실가스 배출 및 대기오염 관리’, ‘에너지 사용 및 관리’로 나타났지만, 실제 스타트업의 환경 및 기후변화 관련 데이터 취합 및 접근이 어려운 현실입니다.

급변하는 산업 환경에 대응하며 혁신적인 솔루션을 만드는 스타트업의 지속가능한 비즈니스를 위해서는, 투자자/기관으로서 현재와 미래 떠오를 이슈 및 트렌드에 보다 민감해져야 합니다. 투자 철학 및 관점에 기반하여, 현재와 미래 떠오를 이슈를 모니터링하면서 스타트업 투자시 반영할 ESG 중점 항목을 도출해야 합니다. 또한 산업별로 제기되는 리스크 요인을 파악하고 ESG 중점 항목별 주요 이해관계자와 세부 영향을 파악하고 모니터링 해야 합니다. ESG 중점 항목별로 투자 목적 및 목표를 구체적으로 설정하고, 투자 이후에도 지속적으로 포트폴리오사에 관련 ESG 데이터 및 성과에 기반한 소통이 이뤄져야 합니다.

Integration Strategy ESG 통합 전략을 구축하라

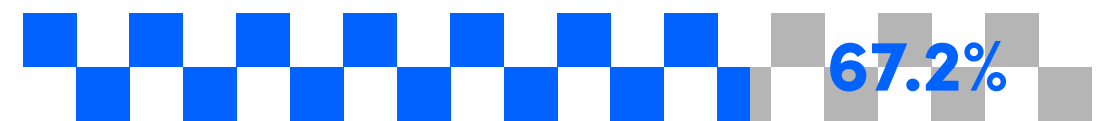
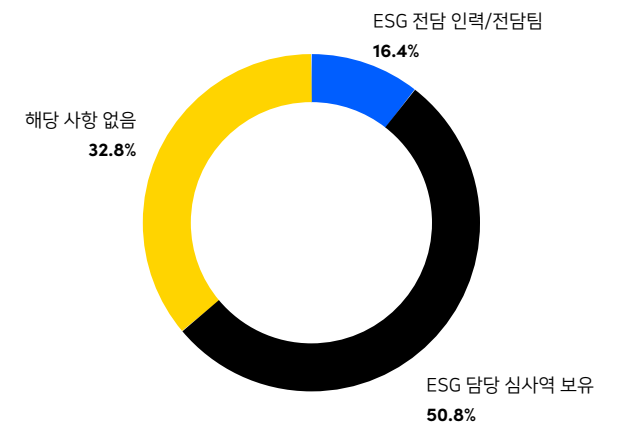
환경·사회·지배구조(ESG) 요소들이 기업의 장기적인 성장과 연결된다는 인식이 높아지면서, 지속가능성에 대한 데이터를 투자 전략 및 프로세스에 연계하는 투자자가 늘고 있습니다. 이러한 트렌드는 스타트업 투자 생태계로도 확장되고 있습니다. 이번 인식조사 결과 국내 스타트업 투자사의 ESG 투자 비중은 전체 운용자산의 평균 22.1%로 나타났고, 향후 5년 이내에 33.5%까지 그 비중을 확대할 것이라고 답했습니다. 스타트업에 대한 ESG 투자 규모의 양적 성장과 함께 질적 성장을 위해서는 어떠한 투자 전략이 필요할까요.

ESG 전담 인력 현황

국내 스타트업 투자사 중에서 ESG 분석 및 평가 등을 지원하는 전담/담당 인력을 보유한 곳은 67.2%로 나타났습니다. ESG 전담 인력 또는 전담팀이 있는 투자사는 20곳(16.4%)이었고, 전담팀은 없지만 담당하는 심사역이 있는 투자사는 62곳(50.8%)입니다. ESG 전담/담당 인력이 없는 스타트업 투자사는 40곳(32.8%)으로 분석됐습니다. 한편, 현재 스타트업 투자시 ESG 요소를 고려 및 활용하고 있는 투자사(78곳) 중에서 ESG 전담/담당 인력을 보유한 곳은 약 85%로 높게 나타났습니다.

ESG 전담 인력 보유 현황

(단위 %, N=122)



● ESG 전담/담당 인력을 보유한 스타트업 투자사

ESG 투자 전략 방향

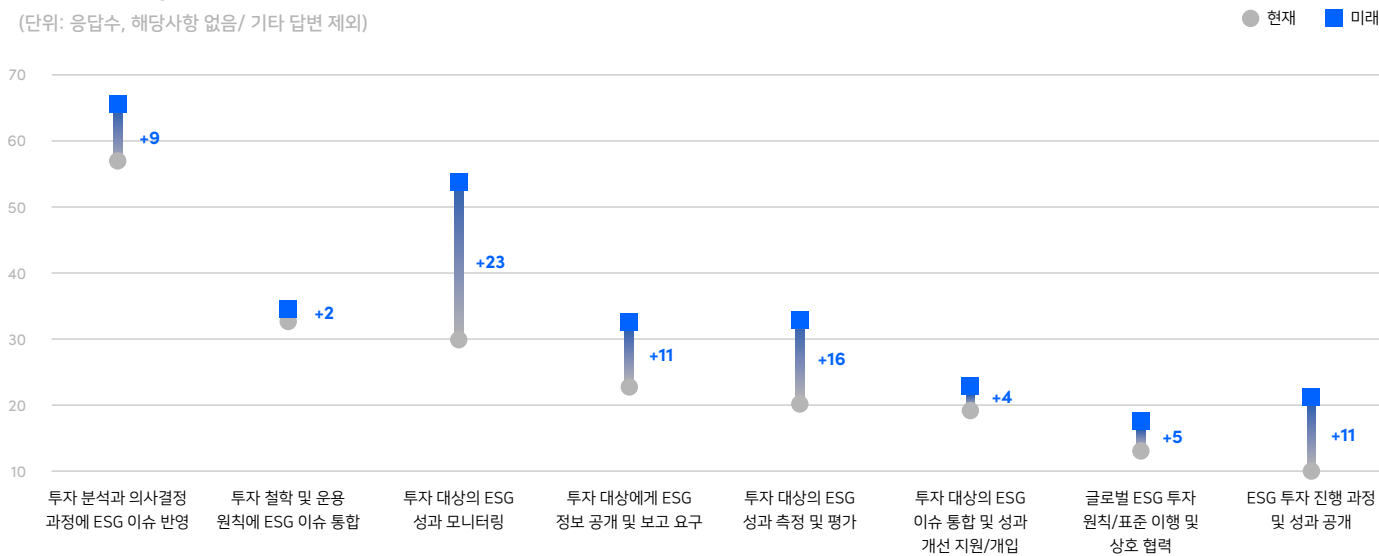
국내 투자사는 스타트업 투자시 ESG 요소를 적극적으로 고려 및 활용하고 있습니다. 현재 ESG를 고려해 투자하는 스타트업 투자사 중에서 ‘스타트업 투자 분석과 의사결정 과정에 ESG 이슈를 반영하고 있다’는 투자사는 73.1%(57곳)으로 나타났고, ‘투자 철학 및 운용 원칙에 ESG 이슈를 통합하고 있다’는 답변도 43.6%(34곳)에 달했습니다. ‘투자 대상의 ESG 이슈 통합 및 성과 개선을 위해 지원 및 개입(24.4%/19곳)’하는 투자사도 5명 1명 이상으로 나타났습니다. ESG 이슈가 투자 의사결정에 주요 사항으로 떠오르는 모습입니다.

향후 스타트업 투자 및 관리시 ESG 요소를 더욱 적극적으로 고려 및 활용하겠다는 계획도 나타났습니다. 특히 국내 스타트업 투자사는 현재보다 미래, 포트폴리오사의 ESG 성과 모니터링과 측정/평가, ESG 커뮤니케이션 전략 강화 의지를 밝혔습니다. ‘투자 대상의 ESG 성과 모니터링’ 계획을 밝힌 투자사는 현재보다 23곳 많았고, ‘투자 대상의 ESG 성과 측정 및 평가(+16)’, ‘투자 대상에게 ESG 정보 공개/보고 요구(+11)’, ‘ESG 투자 진행 과정 및 성과 공개(+11)’ 계획이 뒤를 이었습니다. 앞으로 스타트업을 향한 투자사의 ESG 성과 모니터링, 측정, 평가, 커뮤니케이션 요구가 확대될 것으로 분석됩니다.

한편, 현재 ESG 전담팀/인력을 보유한 투자사들(82곳)이 미래에 가장 주목하는 ESG 투자 전략 Top3는 ‘투자 분석과 의사결정 과정에 ESG 이슈 반영(58.5%)’, ‘투자 철학 및 운용 원칙에 ESG 이슈 통합(39.0%)’, ‘투자 대상의 ESG 성과 모니터링(32.9%)’ 계획으로 나타났습니다.

현재와 미래, ESG 투자 전략

(단위: 응답수, 해당사항 없음/ 기타 답변 제외)



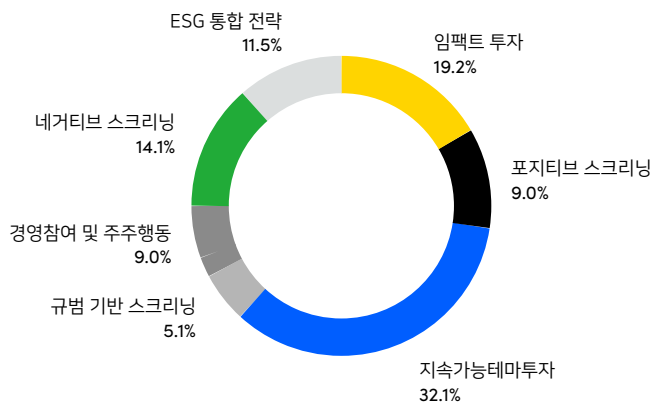
ESG 통합 전략 구축하려면

인식조사 결과, 현재 ESG를 고려해 스타트업에 투자하는 투자사 대부분, 일반 펀드 수준 또는 그 이상의 수익률을 기대하고 있었습니다.

또한 스타트업 투자 철학 · 운용 원칙 및 의사결정 과정 등에 ESG를 적극 고려 및 활용하는 투자사는 많은 것으로 나타났지만, ESG를 투자 전략에 통합하기 위한 노력은 더해져야 할 것으로 분석됩니다. 현재 국내 스타트업 투자사가 집중하는 ESG 투자 전략은 '지속가능테마투자(32.1%)'로 미래에도 가장 집중(26.2%)할 전략으로 나타났습니다. 반면 투자 의사결정을 위한 재무 분석 프로세스에 ESG 요소를 체계적/명시적으로 융합시키는 'ESG 통합 전략'을 도입한 투자사는 11.5%에 불과하며, 향후 도입 계획을 가진 투자사도 9.8%에 불과합니다.

국내 스타트업 투자사의 ESG 투자 전략

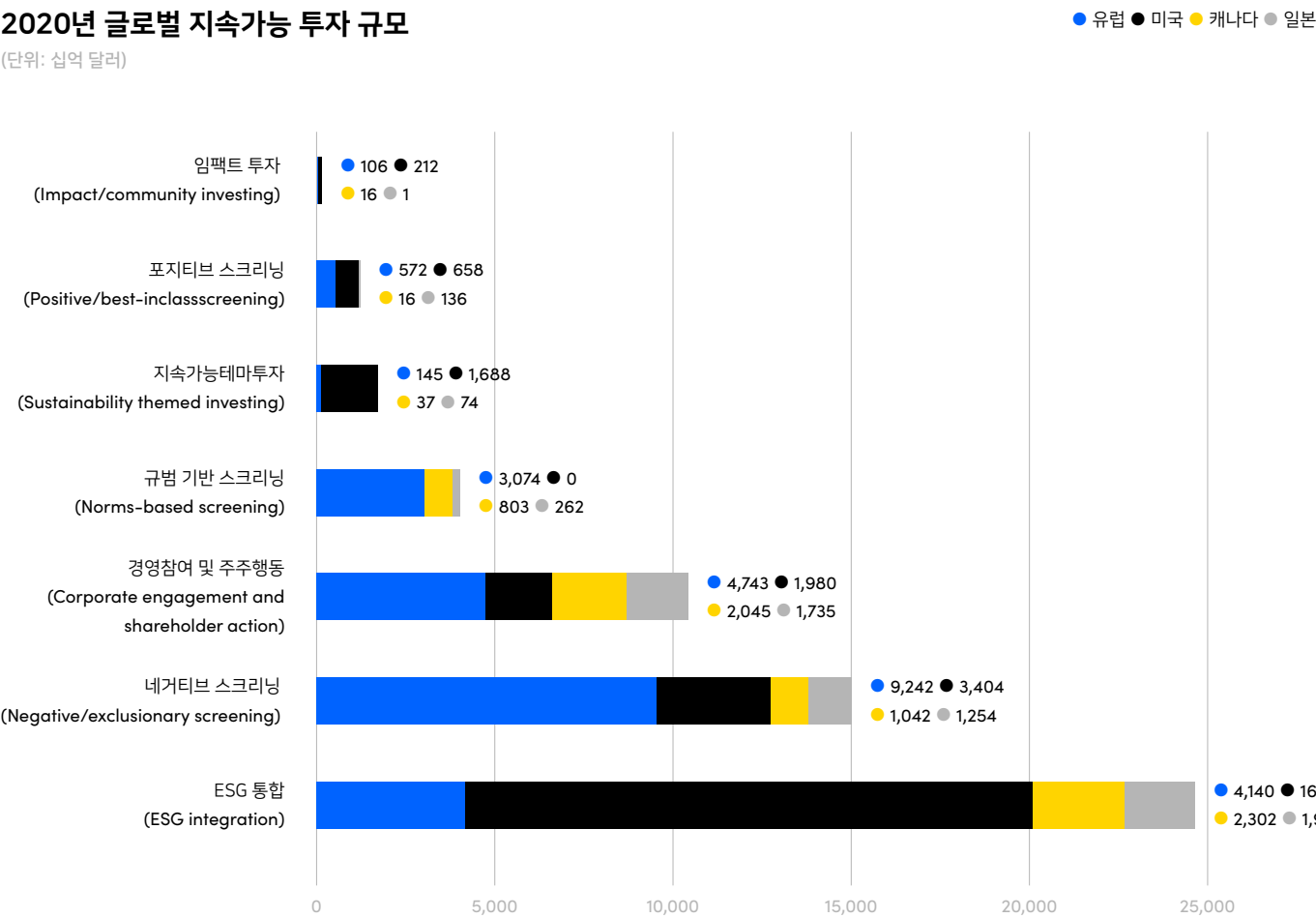
(단위 %)



그러나 전 세계 투자 트렌드는 'ESG 통합 전략'으로 집중 및 확산되고 있습니다. 글로벌 지속가능투자연합인 'GSIA(Global Sustainable Investment Alliance)' 조사에 따르면, 2020년 유럽 · 미국 · 캐나다 · 오스트리아 · 일본의 'ESG 통합' 투자 규모는 251,950억 달러(약 3경)에 달합니다. 전통적인 ESG 투자 전략이던 '네거티브 스크리닝(150,300억 달러 · 1경7,900조원)'의 약 2배, '지속가능테마투자(19,480억 달러 · 2,320조)'의 약 15배에 달하는 규모입니다. 장기적인 주주 가치 제고를 위해 기업의 의사결정에 직접 참여하는 '주주 행동주의' 투자 규모도 105,040억 달러(1경 2,513조원)로, 투자자의 적극성이 높아지고 있습니다. 특히 일본의 'ESG 통합 및 주주 행동주의' 투자 규모는 각각 1-2순위로 약 36,350억 달러(4,330조원)에 달합니다.

2020년 글로벌 지속가능 투자 규모

(단위: 십억 달러)



ESG 요소를 포트폴리오에 통합하면, 부정적 평가 기준에 따라 특정 기업에의 투자를 배제하는 '네거티브 투자'나 ESG 성과가 높은 기업을 선별하는 '포지티브 투자' 보다 폭넓은 전략이 가능하고, 기업의 장기적인 가치와 리스크를 고려할 수 있습니다. 스타트업 투자의 경우 규모 및 특성에 따른 세밀한 분석과 중장기 관점이 필요한 만큼, 투자사의 철학 및 운용 원칙을 고려한 다양한 전략을 활용하되, ESG 요소를 통합적으로 재무적 의사결정에 결합시키는 전략이 필요합니다. 국내 스타트업 투자 생태계에도 ESG 핵심 이슈를 고려한 투자 심사 및 모니터링 강화와 함께, 재무 분석 프로세스에 ESG 요소를 통합하는 장기적 관점의 지속가능투자 전략이 필요한 시점입니다.

ESG 투자 전략에는 다양한 방식이 있으며 투자사별 펀드 운용 전략에 맞춰 단계별/순차적 접근을 통해 기존 투자 방식 전환 부담을 완화할 수 있을 것으로 기대됩니다. 이에 따라 스타트업 투자사들이 다양한 ESG 투자 전략을 단계적으로 내재화할 수 있도록 이들을 위한 가이드 마련/제시가 필요해 보입니다.

Data Solution

ESG 데이터 관리 방안을 마련하라

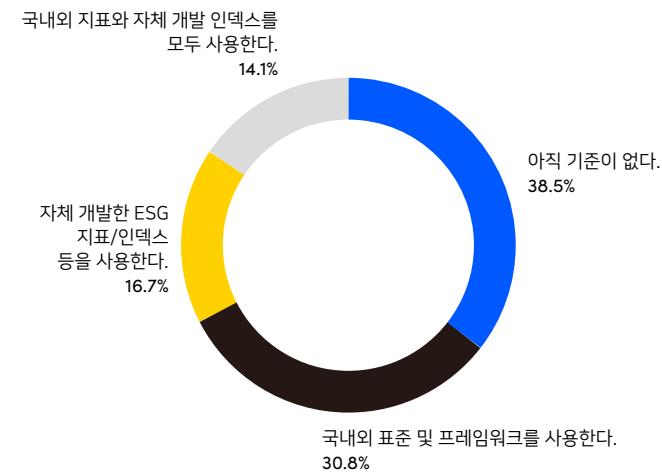
국내 스타트업 투자사가 느끼는 ESG 투자의 가장 큰 장벽은 '평가와 성과 측정의 어려움(25.4%)'과 '투자 시 필요한 ESG 정보 및 데이터의 부족(20.5%)'으로 나타났습니다. 또한 향후 ESG 투자 활성화를 위해 스타트업 생태계에 필요한 1순위로 '스타트업 투자 생태계에 적합한 ESG 측정/평가 지표'가 꼽혔습니다. 국내 스타트업 투자사는 스타트업 투자시 ESG 요소를 어떻게 측정 및 평가하고 있을까요. 또한 스타트업 투자 생태계에 필요한 ESG 데이터 관리 방안은 무엇일까요.

ESG 측정 지표 및 인덱스

국내 스타트업 투자사 10곳 중 6곳은 스타트업 투자시 적용하는 ESG 지표 및 인덱스가 있는 것으로 나타났습니다. 국내외 표준 프레임워크를 사용하는 투자사는 30.8%, 자체 개발한 ESG 지표 및 인덱스 등을 사용하는 투자사는 16.7%로 나타났습니다. 국내외 지표와 자체 개발한 인덱스를 모두 사용하는 투자사는

ESG 측정 및 평가 지표 보유 현황

(단위: %)

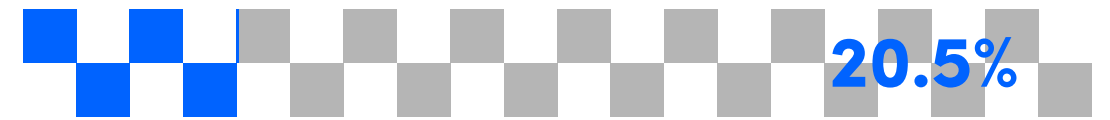


14.1%이며, 스타트업 투자시 적용하는 ESG 지표 및 인덱스가 없는 투자사는 38.5%입니다.

스타트업 투자시 국내외 ESG지표를 적용하는 투자사는 주로 MSCI, KCGS(기업 지배구조원) 모범 기준, 국민연금 ESG 평가지표, GRI를 활용하는 것으로 나타났습니다. 기후변화 지표와 관련해서는 CDP·TCFD를 언급한 투자사가 많았고, IRIS·변화이론 등 임팩트 투자시 활용하는 인덱스 및 지표가 언급됐습니다. 그 외에도 외부 프레임워크를 활용해 자체 개발한 지표나 체크리스트를 적용한다는 답변도 눈에 띄었습니다.

ESG 데이터 관리 현황

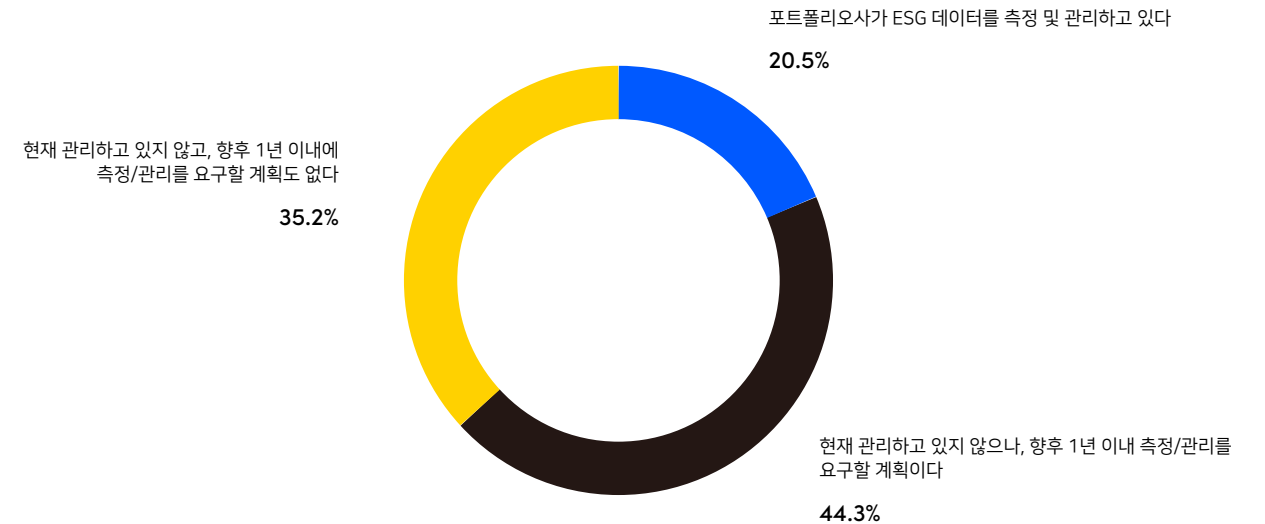
국내 스타트업 투자사의 61.5%가 국내외 ESG 지표 및 인덱스를 활용하고 있지만, 이들이 투자한 포트폴리오사 중에서 ESG 항목을 측정 및 관리하는 곳은 평균적으로 20.5%에 불과한 것으로 나타났습니다. 현재 ESG 데이터를 측정 및 관리하고 있지 않지만, 향후 1년 이내에 포트폴리오사에 요구할 계획이라고 밝힌 투자사는 44.3%에 달합니다. 스타트업의 ESG 데이터 측정 및 관리 요구가 높아질 것으로 전망됩니다.



● 포트폴리오사가 ESG 항목을 측정 및 관리한다

포트폴리오사의 ESG 데이터 측정/관리 현황

(단위: %)



현재 투자사가 ESG 데이터 및 정보를 얻는 방법에 따라 향후 스타트업을 향한 ESG 데이터 요구 강도가 달라질 것으로 나타났습니다. 스타트업으로부터 ESG 데이터를 취합하고 있는 투자사들은 대부분 1년 이내에 포트폴리오사에 ESG 데이터를 요구할 계획이 있다고 답했습니다. 특히 '포트폴리오사에 ESG 데이터를 자체적으로 요구 및 취합'하거나 '포트폴리오사의 연차보고서 등 자료로 데이터를 얻는' 투자사들이 포트폴리오사에 ESG 데이터 측정 및 관리를 가장 많이 요구할 것으로 나타났습니다.

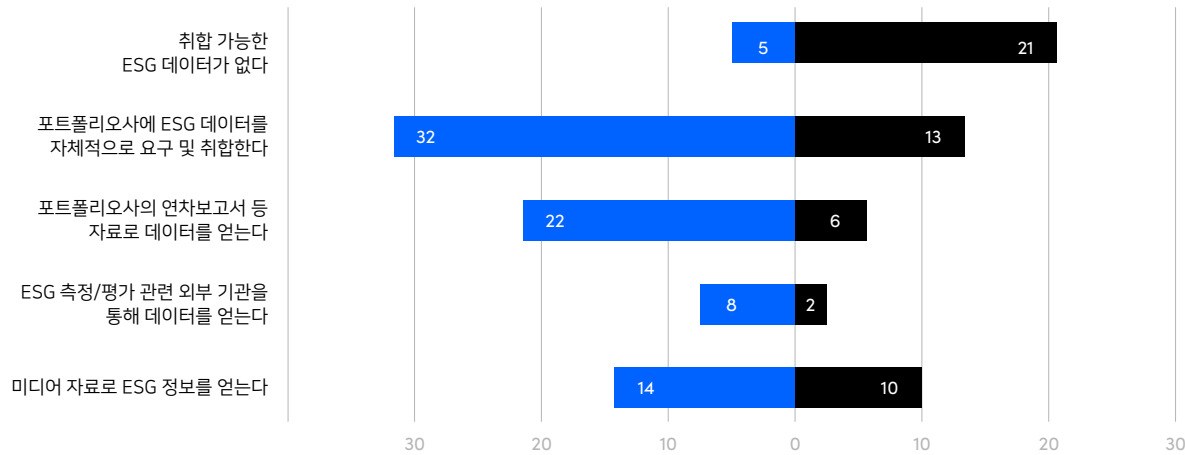
반면, 현재 투자 심사 단계 및 투자 이후 스타트업으로부터 ESG 데이터를 취합할 수 없는 투자사의 77.5%는 향후 1년 내에도 데이터를 요구할 계획이 없다고 응답했습니다. 투자사의 ESG 데이터 관리에 대한 관심도 및 적극성에 따라 포트폴리오사를 향한 ESG 데이터 측정 및 관리 요구 수준도 다른 것으로 분석됩니다.



스타트업 투자사의 ESG 데이터 획득 방법과 향후 포트폴리오사 요구 계획

(단위: 응답수)

- 현재 포트폴리오사가 ESG 데이터를 측정/관리하고 있지 않지만, 향후 1년 이내에 요구할 계획이다
- 현재 포트폴리오사가 ESG 데이터를 측정/관리하고 있지 않고, 향후 1년 이내에 요구할 계획도 없다



ESG 데이터 측정 및 관리 방안은

전 세계적으로 스타트업의 ESG 데이터 관리 니즈가 커지고 있습니다. Pitchbook이 2020년 발표한 지속가능투자 서베이에 따르면, 기업 포트폴리오 개선을 위한 ESG 요인의 중요성에 대해 약 89%가 동의했고, ESG 위험요인을 관리하는 GP · LP 등 자산 관리자의 중요성에 대해서도 84%가 공감한 것으로 나타났습니다. 또한 ESG 관리 프레임워크를 보유한 스타트업 투자사의 비율은 약 72%로 높았으며, 조만간 도입하겠다는 계획을 밝힌 투자사를 합하면 약 86%에 달합니다.

국내 상황도 비슷합니다. 인식조사 결과 장기적으로 스타트업 투자 프로세스에 ESG 요소를 반영할 계획이 있는 투자사는 전체의 77.9%로 높게 나타났고, 현재 반영하고 있지 않는 투자사 중 56.8%도 도입 계획을 밝혔습니다. ESG와 관련한 스타트업 생태계 내 이해관계자의 관심이 높아짐에 따라 투자 정책부터 기업 발굴-투자-사후관리 측면에서 데이터 관리가 더욱 중요해질 것으로 예상됩니다.

ESG 요소를 고려한 스타트업 투자 규모는 확대될 전망이지만, 실제 투자를 위한 스타트업의 ESG 데이터 취합이 어려운 현실입니다. 특히 스타트업 생태계 적합한 ESG 측정 평가 기준/지표 제시와 가이드가 필요하다는 응답자 비중이 높았습니다. 스타트업 역시 관리해야 하는 ESG 데이터의 종류와 범위를 결정하기 어려운 상황입니다. 상장심사 시 ESG 평가 기준을 도입하는 등 스타트업 대상으로도 ESG 경영과 관련 데이터 관리의 중요성은 갈수록 증대될 것으로 예상됩니다. 기업의 ESG 내재화는 단기간에 이뤄지지 않습니다. 스타트업들이 ESG 중요성을 인지하고 단계적으로 관리 체계를 구축할 수 있도록 한 발 앞서 지원하는 것이 필요한 때입니다.

ESG 데이터 관리 전략의 핵심은 명확한 목표와 KPI 설정에 있습니다. 산업 환경과 이해관계자 니즈를 반영한 ESG 핵심 요소를 도출하고, 각 항목별로 목표 대비 성과를 진단하는 과정이 중요합니다. 당장 성과가 나오지 않더라도 지속적으로 목표 대비 성과를 추적하고 개선하는 장기적인 관점의 프로세스 정립이 우선돼야 합니다.

스타트업 투자사는 기관의 철학 및 원칙에 따라 ESG 핵심 요소를 도출하고, 투자 심사 단계부터 스타트업 특성 및 규모를 고려한 ESG 데이터를 선제적으로 요구 및 모니터링해야 합니다. 또한 포트폴리오사가 ESG 요소를 고려한 비즈니스로 건강하게 성장할 수 있도록 지속적으로 가이드 해야 할 것입니다. 스타트업은 산업 특성과 가치사슬 전반에 걸쳐 환경 · 사회 · 지배구조 요소를 점검하고, 지속가능성을 고려한 기업 운영을 위해 ESG 목표 대비 성과를 개선하는 노력이 필요합니다.

ESG Communication

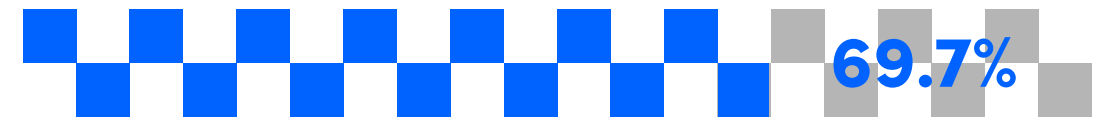
ESG 커뮤니케이션 전략을 마련하라

기업이 우리를 둘러싼 경제 · 사회 · 환경에 미치는 영향이 갈수록 커지고 있습니다.

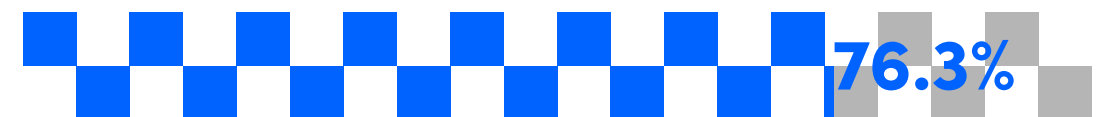
전 세계 자본시장이 기업의 ESG(환경 · 사회 · 지배구조)를 모니터링하고, 이를 투자 의사결정에 적극적으로 반영하는 이유입니다. 지속가능투자는 '기업이 우리 사회 · 환경에 미치는 긍정적/부정적 영향(임팩트)'의 측정 및 평가에 기반해 이뤄질 수 있습니다. 투자자 및 이해관계자에게 이러한 임팩트를 투명하게 커뮤니케이션할 때, 기업은 운영 투명성을 확보하고 투자자는 데이터에 기반한 의사결정을 내릴 수 있습니다. 스타트업과 투자사 모두를 위한 ESG 커뮤니케이션 방안은 무엇일까요.

ESG 전략 및 관리 현황 보고

스타트업 투자사는 ESG 전략 및 관리 현황에 대해 주요 이해관계자와 어떻게 커뮤니케이션하고 있을까요. 인식조사 결과, 포트폴리오사에게 ESG 전략 및 관리 현황 보고 요구하는 투자사는 69.7%로 나타났습니다. 반면, 고객/출자자에게 포트폴리오사의 ESG 전략 및 관리 현황을 보고하는 투자사는 76.3%로 더 많았습니다. 출자자의 요구에 따라 스타트업을 향한 투자사의 ESG 전략 및 관리 현황 보고의 니즈가 커질 것으로 전망됩니다.



- 포트폴리오사에게 ESG 전략 및 관리 현황 보고를 요구하는 투자사

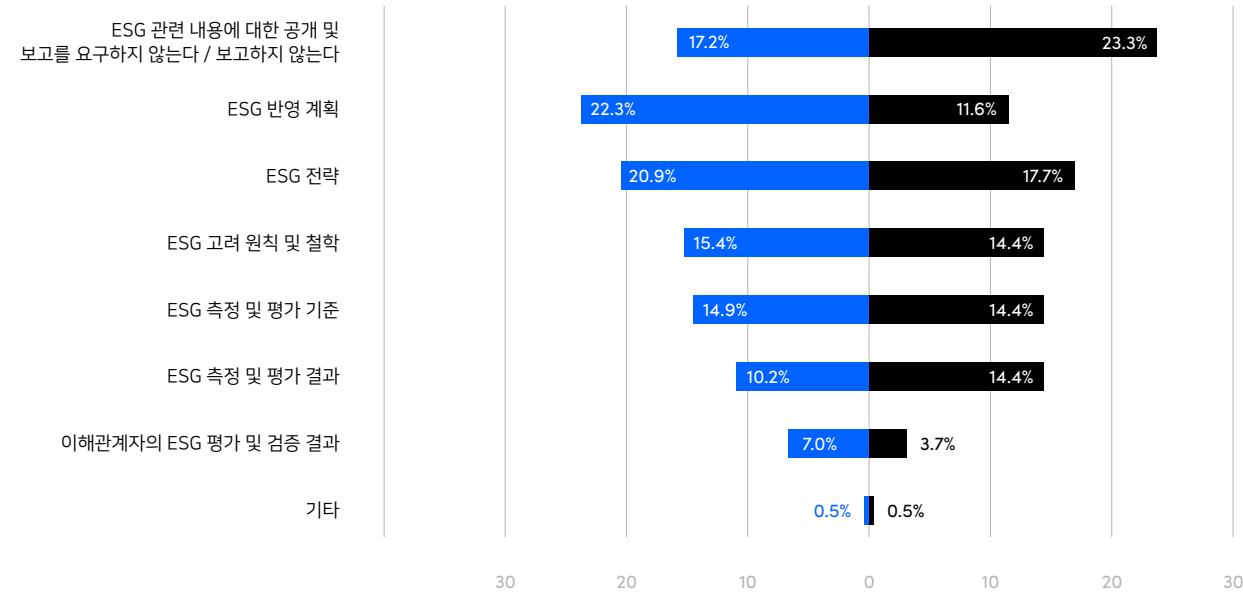


- 고객/출자자에게 ESG 전략 및 관리 현황을 보고하는 투자사

투자사가 스타트업에 요구하는 ESG 전략 및 관리 현황 범위는 ESG 반영 계획부터 전략 및 평가 결과까지 순차적으로 나타났습니다. 'ESG 반영 계획(22.3%)'에 대한 보고 요청이 가장 많고, 'ESG 전략(20.9%)', 'ESG 고려 원칙 및 철학(15.4%)', 'ESG 측정 및 평가 기준(14.9%)'이 뒤를 이었습니다.

반면, 스타트업 투자사가 고객 및 출자자에게 보고하는 ESG 전략 및 관리 현황의 범위는 'ESG 전략(17.7%)'이 가장 많았고, 'ESG 고려 원칙 및 철학'과 'ESG 측정 및 평가 기준과 결과'가 14.4%로 동일하게 나타났습니다. 출자자의 요구로 스타트업 투자사가 ESG 전략을 도출하고, 이를 바탕으로 포트폴리오사에 ESG 반영 계획 보고를 요청하는 단계인 것으로 분석됩니다. 향후 출자자가 요구하는 ESG 범위가 확대되면서, 스타트업을 향한 투자사의 ESG 커뮤니케이션 요구도 함께 확장될 것으로 전망됩니다.

● 투자사가 포트폴리오사에 요구하는 ESG 보고 범위 ● 투자사가 고객/출자자에게 보고하는 ESG 범위 (단위: %)

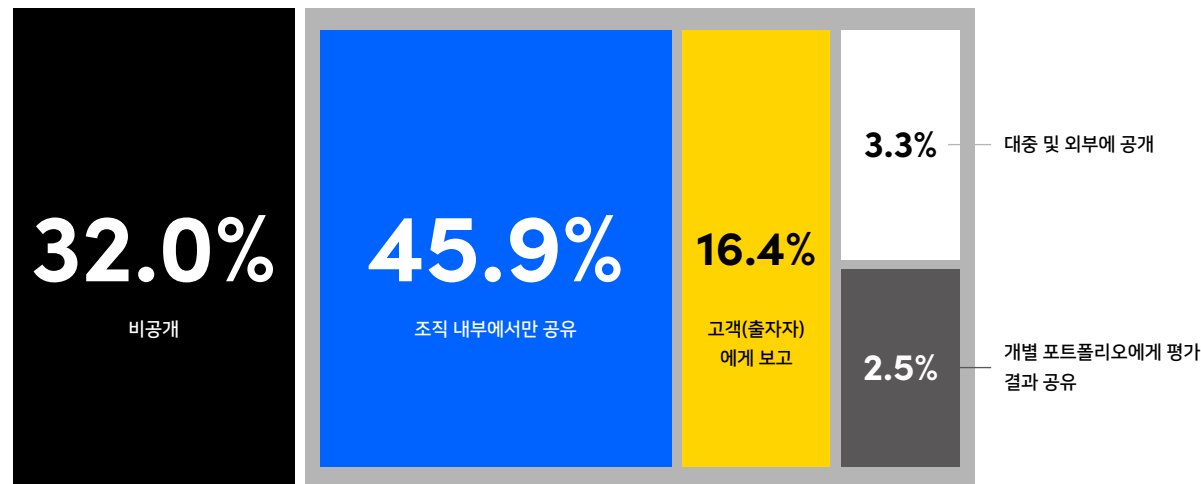


ESG 성과 커뮤니케이션

그렇다면 스타트업 투자사는 ESG 성과를 외부에 어떻게 커뮤니케이션하고 있을까요. 인식조사 결과, 스타트업 투자사의 약 78%가 외부에 ESG 성과를 공개하지 않는 것으로 나타났습니다. 조직 내부에서만 포트폴리오사의 ESG 평가 결과를 공유하는 투자사가 45.9%로 가장 많고, 조직 내 · 외부에 아예 공개하지 않는 곳도 32.0%에 달했습니다. ESG 성과를 공개하는 대상으로는 고객 및 출자자(16.4%)가 가장 많았고, 대중(3.3%)과 개별 포트폴리오사(2.5%)에 ESG 성과를 공개하는 투자사는 매우 적었습니다.



● ESG 성과를 외부에 커뮤니케이션하는 스타트업 투자사



ESG 커뮤니케이션 임팩트 높이려면

전 세계적으로 지속가능경영 및 ESG 커뮤니케이션이 확대되고 있습니다. 최근 5년간 지속가능성보고서를 발간하는 미국 S&P500 지수 편입 기업이 85%까지 늘었습니다.² 유럽 · 미국 · 중국 등 국가별 ESG 공시 의무가 강화되고 있고, 전세계 증권거래소의 56%가 ESG 공시 가이드라인을 공개하고 23%가 ESG 공시 의무화를 선언하고 있습니다.³ 국내에서도 2025년부터 자산 2조원 이상 기업의 ESG 정보 공시 의무화를 추진하고 있습니다. 상장을 앞둔 스타트업을 향한 ESG 공시 압박이 커지는 이유입니다.

또한 최근 ESG로 기업의 부정적 이슈를 덮거나 이미지 개선을 위해 활용하고, 포장 · 과장하는 ‘ESG 워싱(Washing)’에 대한 우려가 늘고 있습니다. ESG 워싱을 예방하려면 조직의 긍정적 임팩트에만 집중해선 안됩니다. 기업이 우리의 경제, 사회, 환경에 미치는 부정적 임팩트를 고려하고 관리하며, 이를 개선하기 위한 과정도 투명하게 소통하는 노력이 필요합니다. 글로벌 선도 기업들은 목표 대비 성과 달성 정도는 물론 부정적 사건 및 이슈에 대한 개선 과정까지 투명하게 공개하며 신뢰도를 높이고 있습니다.

ESG 커뮤니케이션의 핵심은 ‘투명성, 균형’입니다. 이해관계자에게 ESG 관련 데이터를 투명하게 공개하고, 일관성 있는 데이터 기준을 적용해 시간의 흐름에 따라 기업의 성과를 보여주는 것이 중요합니다. 스타트업이 환경, 사회, 지배구조 전반에 걸친 세부항목을 모두 파악하고 대응하기란 쉬운 일이 아닙니다. 출자자 · 투자사 · 스타트업을 중심으로 중점 이슈별 기업의 영향을 주요 이해관계자들과 소통하며 수준을 진단하고, 이해관계자 특성에 따라 보다 효율적 · 효과적으로 커뮤니케이션하는 맞춤형 전략이 필요한 시점입니다. 이를 위해서는 ESG 핵심 항목을 기반으로 스타트업의 강점과 약점을 진단하고, 목표 대비 성과를 정량적으로 측정 및 관리하며 고도화해야 합니다. 또한 이해관계자 중요도 및 특성에 따른 정성적 데이터 수집 전략을 도출하고, 지속적으로 관련 데이터를 축적하며 커뮤니케이션 해야 할 것입니다.

“

ESG를 단순한 유행이나 정부의 규제로만 인식해서는 안됩니다. 기업이 ESG의 필요성을 끊임없이 질문하며 스스로 해답을 찾아가야 합니다. 리스크 및 평판 관리를 넘어서 ESG를 고려해야 하는 궁극적인 목표가 무엇인지, 실천을 해야 하는 이유는 무엇인지, 지속적으로 질문해야 합니다. ‘왜’라는 질문을 던지지 않으면 외부의 평가에만 집중하게 됩니다. 스타트업 생태계 이해관계자들도 이러한 본질적인 질문을 공유하며, 함께 답을 찾아가는 것이 중요합니다.

- 한준구 강남대학교 글로벌경영학부 조교수

ESG의 근간은 ‘커뮤니케이션’입니다. 기업의 비즈니스로 인해 영향을 받는 이해관계자들을 식별하고, 이들을 참여시키며 소통하는 것이 ESG의 핵심입니다. 이해관계자와의 지속적인 커뮤니케이션을 통해 문제와 위험을 발견하고, 대안을 찾는 과정 속에서 변화와 혁신이 일어나기 때문입니다. 먼저 우리 기업의 주요 이해관계자가 누구인지, 반드시 지켜야 하는 ESG 항목은 무엇인지 판별해야 합니다. 그리고 이를 위한 체계를 구축하고 지속적인 실천을 통해 ESG 전략을 확장시켜야 합니다. 투자사들은 이러한 스타트업의 ESG 관련 계획 및 성과에 대해 지속적으로 피드백을 주고 받으며 함께 성장해야 할 것입니다.

- 이종오 한국사회책임투자포럼 사무국장

”

² G&A(Governance & Accountability Institute)

³ Sustainable Stock Exchanges Initiative

The Big Wave : ESG

2021~2022 스타트업 투자사 인식조사 보고서

발행일 - 2022년 2월 21일

기획 및 연구 - 스타트업얼라이언스 & 트리플라잇(triplelight)



디자인 - 디썬

Website

www.startupall.kr

www.triplelight.co

Address

서울시 강남구 테헤란로 70길 14-6 세왕종합상사빌딩 B동 4층 스타트업얼라이언스

서울시 중구 세종대로 136 파이낸스센터 3층 80호 트리플라잇

E-mail

contact@startupall.kr

impact@triplelight.co

※연구 리포트에 수록된 데이터 및 콘텐츠 저작권은 스타트업얼라이언스와 트리플라잇에게 있습니다.

Copyright ©2021 Startupalliance · triplelight. All rights reserved.