

2015

한국의 사회책임투자 현황 및 분석



한국사회책임투자포럼

작성자: 김주원, 이종오 RA: 박준영



목 차

1. 자료수집 및 분석방법

- 1) 자료수집
- 2) 분석방법

2. 연기금과 SRI

3. SRI 펀드 시장 동향

- 1) 2014년 SRI 펀드 시장동향
- 2) 2014년 SRI 공모펀드 시장동향
- 3) 2014년 SRI 사모펀드 시장동향

4. 결론

1. 자료수집 및 분석방법

1) 자료수집

연기금의 사회책임투자 규모는 개별 연기금 운용책임자 혹은 유관자에게 직접응답 받은 내용으로 본사의 주관적인 견해나 입장이 포함되지 않은 내용이다. 특히 연기금 중 사회책임을 시행하고 있으나, 대외적으로 밝히지 않은 기관은 이를 파악하기 어려워 제외하였다.

본 SRI 공모펀드 현황 분석에 포함된 자료는 금융투자협회의 전자공시서비스¹를 이용하여 2011년부터 2014년도의 4개년도 펀드자료를 조사하였다. 자료조사 기준일자는 매 회계연도 말일 기준으로 자료 수집하였다.

먼저 환경(E), 사회(S), 지배구조(G)에 해당하는 키워드를 중심으로 (1) 펀드명을 스크리닝 한 후 (2) 투자명세서에 나와 있는 펀드의 투자목적이 투자명과 일치하며, (3) 투자목적이 ESG에 해당하는 경우에만 선별하여 'SRI 공모 펀드 풀'을 구성하였다. 단, 해당일 기준 펀드의 운용상태가 '일시 정지' 및 '상환'인 경우에는 'SRI 공모 펀드 풀'에서 제외 하였다. 소규모 펀드인 경우 설정원본이 남아 있으며, 운용 상태이면 'SRI 공모 펀드 풀'에 포함하였다. 이때 환경을 위한 기업이 포함 될 수 있다. 예를 들어 신재생 에너지 회사에 투자하는 경우, 투자회사가 직접 화석연료사용을 줄이는 역할을 하는 것은 아니지만, 신재생 에너지를 통해 화석연료사용을 줄이는 역할을 할 수 있으므로 본 조사에 포함하였다.

펀드기본 정보의 세부 내용으로 펀드유형, 투자지역, 최초설정일, 설정원본, 기준가격, 운용상태, 상품분류, 공모/사모구분, 특성분류, 투자설명서 등의 자료를 금융투자협회 전자공시서비스를 이용하여 수집하였다. 간이투자설명서의 내용이 부족하거나, 설정원본 등 기타 내용이 누락되어 있는 경우, 운용회사 혹은 일반사무수탁회사로 직접 문의 전화를 하여 자료를 수집하였다. 그 외에 펀드시장의 현황을 알아보기 위해서, 금융투자협회의 펀드정보 One-Click시스템²의 시계열 펀드통계 및 e-나라지표³의 부문별 지표를 사용하였다. 또한 금융투자협회가 발행한 2014년 금융투자 Fact Book⁴을 사용하여 펀드 시장동향 자료를 취합하였다.

¹ <http://dis.kofia.or.kr/websquare/index.jsp?w2xPath=/wq/main/main.xml>

² <http://fund.kofia.or.kr/index/index.html>

³ www.index.go.kr

⁴ www.kofia.or.kr/brd/m_52/view.do?seq=199&srchFr=&srchTo=&srchWord=&srchTp=&multi_itm_seq=0&itm_seq_1=0&itm_seq_2=0&company_cd=&company_nm=&page=2

SRI 사모펀드 또한 공모펀드와 같은 방법을 거쳐 2014년 SRI 사모 펀드 풀을 구성하였다. 하지만 사모펀드의 경우 투자목적 공개하지 않은 펀드가 많아 건건이 확인이 불가능했다. 이에 신재생에너지, 태양광, 풍력, 사회책임투자형, 에코에너지 등 펀드명으로 펀드의 목적이 확인이 되는 경우만 포함하였다. 이때 공모펀드와 마찬가지로 ESG 관련 기업이 포함될 수 있다.

이를 통해 우리나라의 대략적인 사회책임투자 사모펀드의 규모를 짐작해 볼 수 있을 것이라 생각한다.

2) 분석방법

SRI 공모 펀드의 기초조사는 <표1>과 같이 금융투자협회의 의견을 따랐다. 펀드개수는 모자형펀드인 경우엔 자펀드를, 종류형 펀드의 경우 운용펀드의 수를 계산했다. 설정원본의 경우에는 모자형 펀드는 자펀드를, 종류형 펀드의 경우에는 클래스 펀드의 설정원본을, 모자펀드이면서 종류형 펀드인 경우에는 최하위 단위를 취합하여 계산하였다.

표 1 펀드 분석방법 개략

	모자 펀드	종류형 펀드
펀드개수 (개)	자 펀드	운용 펀드
설정원본 (원)	자 펀드	클래스 펀드

2. 연기금과 SRI

사회책임투자를 하고 있다고 밝힌 공무원연금, 사학연금, 국민연금의 투자 금액은 2014년 기준 약 6.6조 원이다. 국민연금의 경우 2014년 9월 말 기준 SRI 금액이므로 12월 말 SRI 금액이 반영된다면 더 큰 SRI 시장이 될 것이다. 특히 <표 2>에서와 같이 공무원연금과 사학연금의 경우에는 작년에 비해 투자 금액이 줄어들었으나, 국민연금의 경우 약 5천여 억 원 이상 증가한 모습을 보였다. 우정사업본부 역시 2013년에 비해 두 배 이상 사회책임투자를 늘린 것으로 조사됐다.

표 2 연기금의 사회책임투자 현황

(억 원)

	2011	2012	2013	2014
국민연금	34,497	52,444	62,610	약 67,000
공무원연금	738	1,141	1,050	990
사학연금	523	1,181	1,445	979
우정사업본부			약 400	약 800

그림 1 국민연금법 개정사항



특히 2014년 <그림 1>과 같이 국민연금법 제102조, 제105조에 '사회책임투자'와 관련된 항목 '환경, 사회, 지배구조' 등의 요소고려 및 공시에 관하여 개정되었다. 이에 2015년 국민연금의 사회책임투자의 양적·질적 성장을 기대할 수 있을 것 같다.

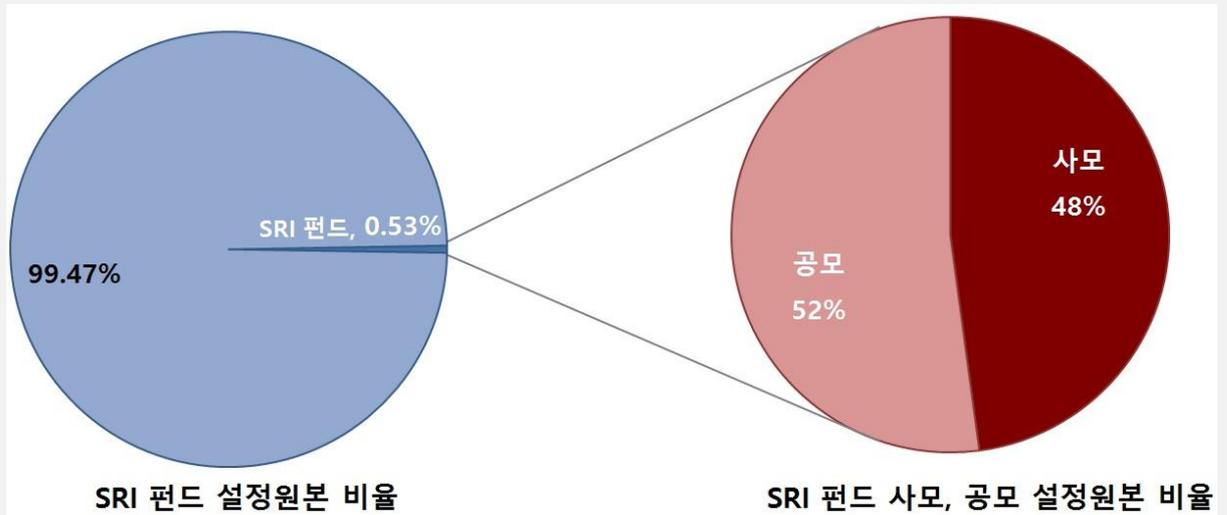
3. SRI 펀드 시장 동향

1) 2014년 SRI 펀드 시장동향

<그림 2>와 같이 2014년 12월 말 펀드시장 동향을 살펴보면, 공모펀드 설정원본은 204조 원, 사모펀드 설정원본은 177조 원으로 총 약 382조 원에 달했다. 2013년 대비 약 47조가 증가한 금액이며, 특히 단기금융 상품(MMF)과 채권형펀드에 자금유입이 증가하였다.

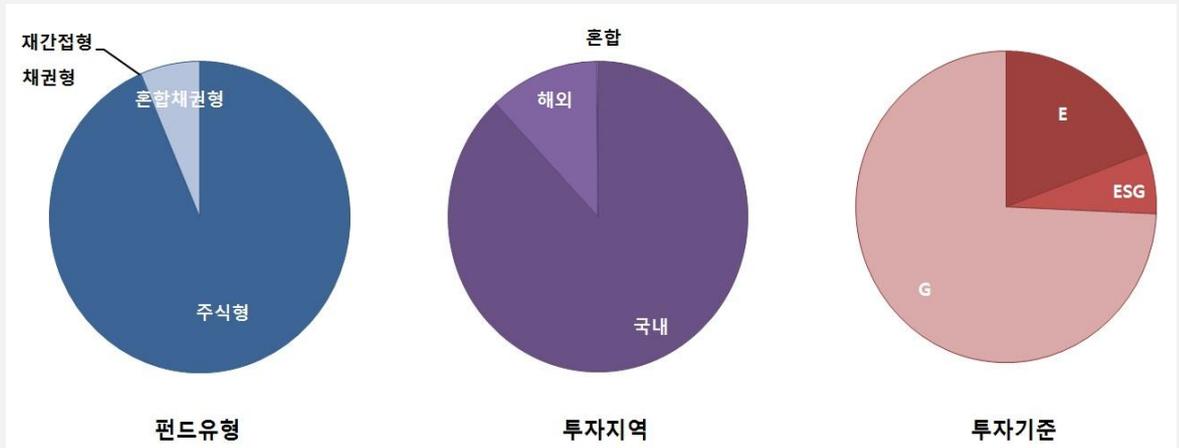
그 중 2014년도 SRI 펀드 공모 및 사모 설정원본은 약 2조 원이었다. 구체적으로 SRI 사모는 약 9,765억 원, SRI공모는 약 1.06조 원으로 전체 펀드 설정원본의 0.53%에 불과했다.

그림 2 2014년 SRI 펀드 설정원본 비율



2) 2014년 SRI 공모펀드 시장동향

그림 3 2014년 SRI 공모 펀드기본정보 별 설정원본 비율



특히 <그림 3>은 펀드유형, 투자지역, 투자기준으로 나누어 SRI 펀드의 설정원본을 살펴보았다. 아래의 <표 3>에는 연도별 SRI 공모펀드의 세부자료를 공개했다.

① 펀드유형

SRI 펀드는 여전히 주식형 펀드가 대세를 보이고 있다. SRI 주식형 공모 펀드는 총 52개로 약 9,925억 원의 설정원본이 조사됐다. 이는 2014년 말 총 SRI 펀드 설정금액의 93% 비율이다. 그 뒤로는 혼합채권형이 12개 펀드로 약 680억 원, 재간접형이 2개 펀드로 약 23억 원의 설정원본이 조사됐다.

2014년 SRI 펀드 부문에 가장 특이할 만한 점은 SRI 채권형 펀드가 생겼다는 점이다. 그 2가지 펀드는 다음과 같다:

- i) 삼성글로벌클린에너지목표전환증권자투자신탁 (단축코드: AO037)⁵
- ii) 삼성글로벌클린에너지분할매수목표전환증권자투자신탁 (단축코드: AR611)⁶

⁵ 투자목적: 이 투자신탁은 신탁재산의 대부분을 국내 채권에 주로 투자하는 모 투자신탁과 전세계의 클린에너지와 관련된 주식에 주로 투자하는 모투자신탁에 분산 투자하되, 전세계의 클린에너지와 관련된 주식에 주로 투자하는 모 투자신탁을 주된 투자대상으로 하는 증권투자신탁(주식)으로 투자대상 자산의 가격상승에 따른 투자수익을 추구합니다.

(<http://dis.kofia.or.kr/webSquare/webSquare.jsp?w2xPath=/wg/fundMgr/DISFundMgrFundWebSrch.xml>)

⁶ 투자목적: 또한 이 투자신탁의 누적운용수익률이 사전에 정한 전환조건(누적운용수익률 8% 이상)을 충족하는 경우 전환기준일부터 보유하고 있는 전세계의 클린에너지와 관련된 주식에 주로 투자하는 모투자신탁을 전량 매도하여 전환완료일까지 현금화하고 그 매각대금을 채권 등에 투자하는 모투자신탁으로 운용하는 것을 목적으로 합니다. 따라서, 사전에 정한 전환조건이 달성되면 이 투자신탁의 명칭은 삼성글로벌 클린에너지분할매수목표 전환증권 자투자신탁 [주식혼합]에서 삼성 글로벌클린에너지 분할 매수 목표 전환 증권자투자신탁(채권)으로 합니다.

두 펀드 모두 채권형으로 설정 되어 있다. 하지만 전세계 클린에너지와 관련주식에 투자하는 모펀드를 구매하는 형태로 초기 운용되다, 목표 수익률 달성 시 목표분할매수와 목표전환을 통한 채권구입 형태를 띠고 있다. 또한 두 펀드의 2015년 2월 23일자 기준 투자종목 상위 10개 리스트를 확인한 결과 통안채와 국고채등 듀레이션이 짧은 채권을 상당수 보유 하고 있다. 채권 구매 시 ESG고려 여부는 투자 설명서에서 밝히지 않고 있다.

SRI 채권에 대해 European SRI Study 2014에서 “올해 처음으로 EuroSIF는 채권 SRI 투자에 대한 구분을 하였다. SRI 채권 자산의 21.3%는 회사채에, 16.6%는 국채, 1.4%는 초국가채권에 투자되었다.”⁷라고 밝히고 있다. 우리나라 또한 회사채를 제외한 여타 채권 분야의 SRI에 대한 기준이 명확하지 않아 이 부분에 대하여 앞으로 더 연구가 필요할 것으로 보인다.

그러므로 위의 두 펀드는 채권형 SRI 공모 펀드라 정확히 규정지을 수 없지만, 위의 두 삼성펀드 투자설명에 의하면 두 펀드의 투자목적은 클린에너지와 관련된 주식에 투자 하는 것을 밝히고 있어 SRI 펀드 풀로 우선 편입하였다.

② 투자지역

2014년 SRI 펀드의 투자지역은 국내 시장이 88%의 비율로 약 9,356억 원이 투자되고 있다. 반면 해외 시장은 약 1,260억 원이 투자되고 있으며, 국내외 혼합으로는 약 16억 원이 투자되고 있다.

③ 투자기준

2014년 투자기준으로는 환경(E), 지배구조(G), ESG통합(ESG Integration)으로 구분하여 조사하였다. 지배구조부문에 약 7,897억 원이, 환경부문에 약 2,055억 원이, ESG 통합 부문에 약 679억 원이 설정원본으로 조사되었다.

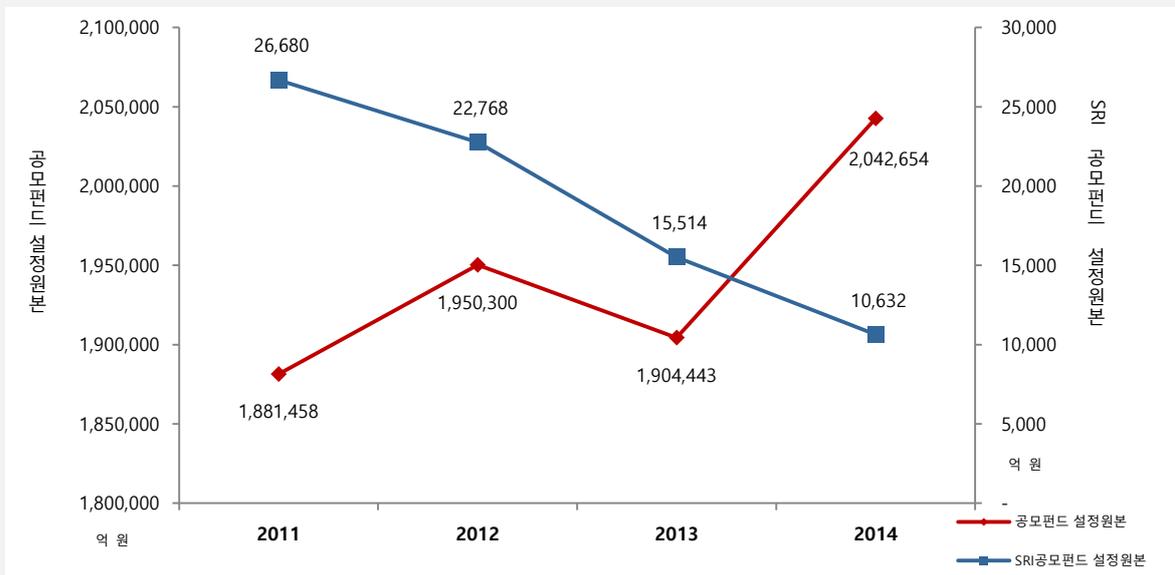
(<http://dis.kofia.or.kr/webSquare/webSquare.jsp?w2xPath=/wg/fundMgr/DISFundMgrFundWebSrch.xml>)

⁷ Eurosif, European SRI Study 2014, p.31

표 3 2014년 SRI 펀드 개수 및 설정원본

		2011		2012		2013		2014	
		펀드 개수	설정원본 (백만 원)						
총 합		72	2,668,020	70	2,276,779	67	1,551,449	68	1,063,160
펀드유형	주식형	58	2,644,908	57	2,257,810	53	1,538,019	52	992,565
	재간접형	5	8,454	3	4,836	3	3,086	2	2,298
	혼합채권형	9	14,658	10	14,134	11	10,344	12	68,067
	채권형	•	•	•	•	•	•	2	230
투자지역	국내	47	2,385,169	48	2,075,165	45	1,388,560	46	935,567
	해외	21	279,940	18	199,665	18	161,741	18	125,961
	혼합	4	2,911	4	1,950	4	1,148	4	1,632
투자기준	E	37	481,107	36	376,080	35	271,441	35	205,548
	ESG	26	157,372	24	129,047	23	92,110	20	67,908
	G	9	2,029,541	10	1,771,653	9	1,187,898	13	789,704

그림 4 연도별 설정원본

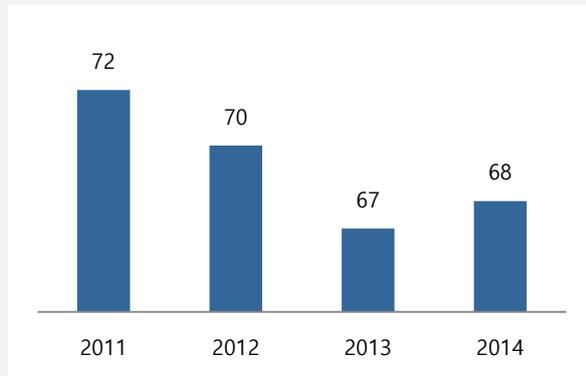


<그림 4>에 의하면 2011년부터 2014년까지 SRI 공모펀드의 설정금액은 2011년 2조 6천억 원에서 2014년 1조 원으로 4년 사이 약 150% 설정원본이 줄었다. 반면 공모

펀드의 총 설정원본은 2011년 188조 에서 2014년 204조로 증가하였다. 공모펀드 설정 금액 중 SRI 공모펀드 설정원본 비율은 1.42%(2011), 1.17%(2012), 0.81%(2013), 0.52%(2014)이다. 그러므로 공모펀드 중 SRI 공모펀드의 설정원본은 2014년 0.52%로 사회적책임투자 펀드의 낮은 설정 금액 비율을 보여주었다.

<그림 5>와 같이 펀드 개수도 설정원본과 같이 매년 줄어드는 양상을 보였다. 2011년 72개였던 펀드는 2013년 67개, 2014년 68개로 줄었다.

그림 5 연도별 SRI 공모 펀드개수



3) 2014년 SRI 사모펀드 시장동향

SRI 사모펀드 시장은 2014년 12월 말일 기준일자로 약 9,765억 원으로 추정된다. 금융투자 협회에 의하면, 2014년 12월 31일 총 사모펀드 시장이 약 178조로 집계되었다. 그 중 SRI 사모 펀드 설정원본은 그 중 약 0.55%의 비중을 불과하다. <표 4>와 같이 설정펀드 개수는 37개 이며, SRI 혹은 사회적책임투자형 사모펀드는 총 6개 이며, 나머지는 31개는 모두 신재생에너지 사모 펀드이다. 특히 SRI 사모 펀드는 특별자산 및 특별자산파생형 펀드유형에 집중 설정되었으며, 투자지역은 국내가 월등히 많았다. 사모 펀드 중 사회적책임투자로 펀드특성이 분류된 6개의 펀드는 모두 주식형 사모 펀드로 투자지역은 국내로 한정되었다.

표 4 2014년도 SRI 사모 펀드 현황

		2014	
		펀드 개수	설정원본 (백만 원)
총 합		37	976,501
펀드유형	주식형	8	86,599
	특별자산	25	718,802
	특별자산파생	2	73,145
	혼합채권형	1	14,688
	재간접파생형	1	83,267
투자지역	국내	33	810,089
	해외	4	166,412

4. 결론

2014년 12월 말 기준년도로 보았을 때, 대략 9조 원의 사회책임투자가 있었다고 조사되었다.

그러나 이 조사에는 ① 연기금의 SRI 시행여부 및 데이터 비공개 ② 연기금의 위탁운용 부분이 사모 혹은 공모 펀드로 자금이 흘러 갔을 경우 ③ 사모펀드의 자료조사 한계 등으로 인하여 금액에 오차가 생길 수 있다. 이는 사모펀드의 운영이 투명하게 이루어 지지 않고, 연기금이 시장혼란을 초래할 수 있다는 이유로 정보 공개를 꺼려하는 점과도 연관 지을 수 있다.

뿐만 아니라 이번 조사에서 주식 및 채권에 대한 사회책임투자를 할 수 있다고 하지만, 실제 채권의 경우 사회책임투자에 대한 기준이 모호할 뿐만 아니라, 국제적으로 관심이 높아지고 있는 Green Bond 에 대한 연구 및 사회적 관심도 예전에 비해 떨어진 상태라는 것을 알 수 있었다. 이에 다양한 금융 상품에 대한 사회책임투자 방법 및 정책적 뒷받침과 연구가 지속되어야 할 것이며, 사회의 지속 가능한 발전을 위해 많은 관심을 기울여야 할 것이다.