

비영리조직을 위한 임팩트 투자 추세와 미래 방향:

비영리조직의 임팩트 투자 사례를 중심으로

2024.11.21

신은정 교수 백석대학교 스마트IT학부 핀테크전공

장윤주 연구원 아름다운재단 연구사업팀



1. 연구 목적 및 방법론

1) 연구 목적 및 의의

2) 연구 방법론

1) 연구 목적 및 의의

- 임팩트 투자는 현대 금융의 한 영역으로, 사회적 및 환경적 문제의 해결을 도모하는 동시에 재정적 수익을 추구하는 투자 전략임. 이는 단순한 이윤 추구를 넘어서, 투자가 가져오는 **사회적 가치에 중점을 둔 새로운 경제 모델을 제시**하고 있음.
 - 본 연구의 목적은 비영리 조직이 임팩트 투자를 통해 어떻게 **재정적 자립성과 사회적 가치 창출을 동시에 달성**할 수 있는지 탐색하는 것에 있음
 - 또한, 이 연구는 임팩트 투자가 비영리 부문에 제공할 수 있는 **기회와 가능성을 분석**하며, 이를 통해 비영리 부문의 지속 가능한 발전에 기여하는 방안을 제시하고자 함.
 - 연구의 의의는 임팩트 투자를 포함한 투자 및 기부활동을 통해 비영리 **조직이 자금 조달의 새로운 방법을 모색**하고, 더 넓은 사회적 영향력을 발휘하기 위한 요건을 확인하고 전략을 개발하는 데 있음.
-

이해 관계자	연구의 필요성
비영리 생태계	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 생태계의 다양한 참여자가 효과적으로 협력할 수 있는 방법에 대한 이해를 높임 ▪ 변화와 혁신을 장려하고 영리의 정점인 금융과 비영리의 결합을 통한 지속적인 변화 움직임의 이해
기부자 및 투자자	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 지속가능한 사회 변화를 위한 개인과 기관의 관심과 필요가 증가하고 있고, 선택가능한 임팩트 투자에 대한 이해를 넓힘 ▪ 직접 투자뿐 아니라 주식유사부채 등 다양한 금융상품과의 결합을 통해 더 쉽게 참여할 수 있는 방법을 찾을 수 있음
비영리조직	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 변화하는 환경에서 보조금 및 기부와 같은 전통적 자금 흐름의 한계 ▪ 재정적인 부분만이 아닌 전략적 파트너십과 전문지식을 제공하는 다양한 시스템과 조직의 이해 ▪ 새로운 추세를 이해하고 재정적 지속가능성을 강화하며 사회적 영향력 확대에 도움을 줌
피투자 기업	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 기업운영에 필요한 해외의 다양한 사례를 통해 동향과 다양한 펀딩 방법을 이해 ▪ 임팩트 투자의 새로운 추세는 시장의 기회와 변화를 보여주고 피투자 기업의 비즈니스 모델 조정, 투자유치에 도움을 줌

2) 연구 방법론

- 문헌 고찰
 - 목적: 글로벌 임팩트 투자 동향과 사례 파악
 - 활용: 해외 문헌 분석을 통해 국내 비영리 법인에 적용 가능한 시사점 도출
- 인터뷰 조사
 - 대상: 임팩트 투자를 진행 중이거나 고려 중인 국내 비영리 법인 담당자
 - 내용: 임팩트 투자 실행 구조와 특징, 주요 애로사항 및 개선 과제
- 법적 분석
 - 대상: 사례 및 인터뷰에서 도출된 쟁점 사항
 - 목적: 유형별 법적 제약과 임팩트 투자 고려 방안 검토



2. 선행연구

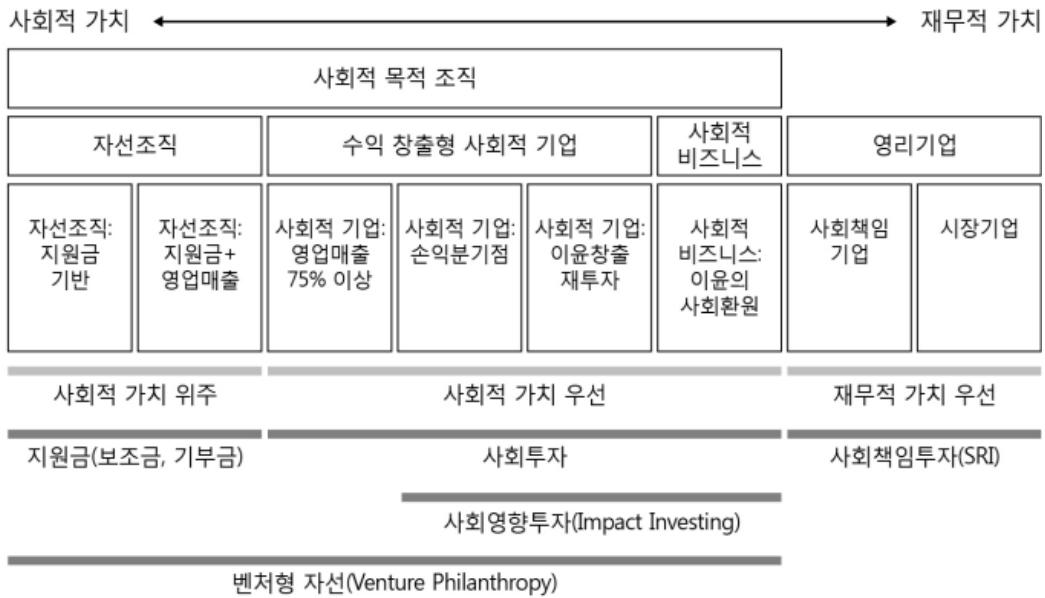
- 1) 임팩트 투자 등장 배경과 스펙트럼
- 2) 임팩트 투자의 정의

1) 임팩트 투자 등장 배경과 스펙트럼

새롭게 등장하는 문제를 다루는 데 정부의 재원이 부족한 문제를 해결하기 위해 서구 복지국가에서 정부 재원뿐 아니라 비영리재단, 기업 등의 자금을 성과 중심으로 투자함으로써 사회적 가치 창출과 경제적 효율을 동시에 달성하고자 하는 시도

1. 기존 금융의 한계
 2. 자본주의의 대안의 필요성
 3. 사회적 결과에 대한 관심 증가
 4. 사회적 금융을 활성화하기 위한 정부 정책
-

<그림1> 사회적 금융 시장과 임팩트 투자



출처: 라준영(2018)

<그림2> 자금의 스펙트럼

	임팩트만 추구	임팩트		지속가능	사회책임	재무가치만추구	
					경쟁력 있는 재무 가치 창출		
					환경, 사회, 거버넌스 (ESG) 리스크 완화		
					환경, 사회, 거버넌스 가치 실현 기회 추구		
					측정 가능한 높은 수준의 임팩트 창출에 집중		
주 관심사:	투자자를 위한 재무적 가치는 창출할 수 없는 사회적 도전	재무 성과는 시장 수익률 이하를 기대해야 하는 사회적 도전	재무 수익이 아직 입증되지 않은 사회적 도전	투자자를 위해 경쟁력 있는 재무 수익을 창출하는 사회적 도전	가치를 증진시킬 개선된 ESG 관행 채택	가치 보호를 위해 위험한 ESG 관행 완화	ESG 관행에 대한 제한적 관심, 또는 무관심
예시:		사회적경제기업, 또는 비영리조직에 준 자본이나 신용 대출을 공급하는 펀드	사회성과채권(SIB), 개발성과채권(DIB)	재생에너지에 투자하는 제도권 펀드 소액대출 분야 대출 펀드 (소액대출 기관에 대한 용자)	최고 등급 SRI 펀드 ESG를 적극적으로 고려하는 장기 투자 공모 펀드	ESG 위험을 투자 분석에 고려하는 사모 투자 회사 윤리적 검토를 시행하는 투자 펀드	

출처 : 브릿지스 펀드(2017). 한국사회가치연대기금 재인용

2) 임팩트 투자의 정의

- 2007년 미국 록펠러 재단 : 측정 가능한 사회적, 환경적 영향과 함께 최소한의 재무적 수익을 창출하기 위해 의도적으로 이루어지는 투자
 - 한국사회가치연대기금(2022)
 - 사회적 금융: 사회적 가치 창출을 목적으로 하는 금융 활동으로, 자금의 조성 및 수탁, 운용, 공급 모두를 포괄하는 개념
 - 사회투자: 사회적 가치 창출을 목적으로 지분투자·융자·보증 등의 방법으로 이루어지는 자금 공급 활동
 - 임팩트투자: 사회적 가치와 함께 일정 수준의 재무적 가치를 추구하며 지분투자·융자·보증 등의 방법으로 이루어지는 자금 공급 활동
-

3) 국내 임팩트 투자시장 현황- 역사

시기	정책 및 주요 사건	조직명
초기단계 (2000년대 초반 - 2010년)	<p>마이크로파이낸스와 사회적 기업에 대한 관심 증가</p> <p>2007년: 사회적기업 육성법 제정, 사회적 기업 개념 도입</p> <p>2009년 : 미소금융재단 설립, 서민 금융 지원 시작</p>	<p>(사)신나는조합(1999) (사)사회연대은행(2002)</p> <p>(재)행복나눔재단(2006) 소풍벤처스(2008)</p> <p>임팩트스퀘어(2010/2015)</p>
도입기 (2011년 - 2015년)	<p>2011년 : 한국사회투자 설립, 임팩트 투자 개념 본격 도입</p> <p>2012년 : 사회적 기업 투자 펀드 조성 시작</p>	<p>(재)한국사회투자(2011)</p> <p>디쓰리쥬빌리파트너스(2011)</p> <p>(재)은행권청년창업재단(2012) HGI(2014)</p> <p>(사)피피엘(2014) KIIN(2014)</p> <p>팬임팩트코리아(2015) 한국사회혁신금융(2016)</p>
성장기 (2016년 - 현재)	<p>2016년 : 한국성장금융 주도로 사회투자펀드 조성</p> <p>2018년 : 임팩트 투자 관련 정부 정책 강화(사회적 금융 활성화 방안 발표)</p> <p>2018년 : 국내 최초 소셜벤처 전문 엑셀러레이터 등록</p> <p>2019년 : 한국벤처투자(KVIC)의 임팩트 투자 펀드 조성 확대</p> <p>2020년 : COVID-19 이후 사회문제 해결을 위한 임팩트 투자 관심 증가</p> <p>2021년 : ESG 투자 붐과 함께 임팩트 투자에 대한 관심 급증</p>	<p>(재)윤민창의투자재단(2017) HG이니셔티브(2018)</p> <p>(재)한국사회가치연대기금(2019)</p> <p>(재)밴드</p> <p>인비저닝파트너스(2021(전엘로우독 2016))</p> <p>엠와이소셜컴퍼니(2022) (재)행복나래</p>

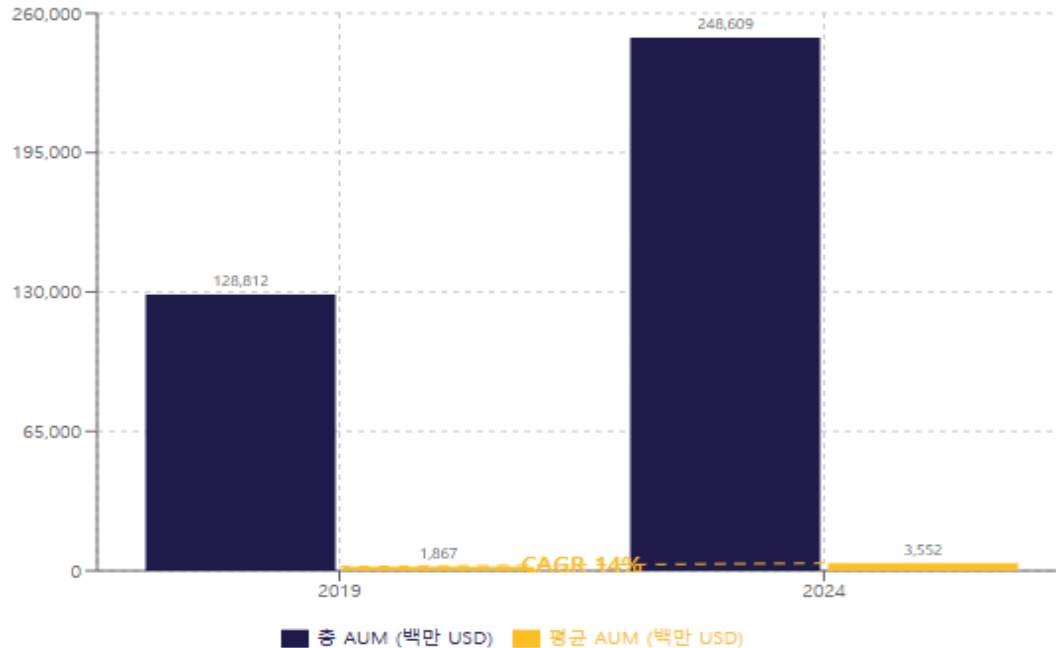
3. 글로벌 임팩트 투자의 트렌드

- 1) 임팩트 투자 시장의 성장 및 주류 투자자의 참여 확대
- 2) 임팩트 투자 자산 유형의 변화-신흥자산유형의 부상
- 3) 기술에 대한 관심 증대

1) 임팩트 투자 시장의 성장 및 주류 투자자의 참여 확대

임팩트 투자 AUM 성장 추이 (2019-2024)

표본 수: n = 71



주: 이 그래프는 GIIN의 2019년과 2024년 임팩트 투자자 설문조사를 기초로 함
2019년에서 2024년 사이 임팩트 투자 AUM은 연평균 14% 성장함

- 임팩트 투자 시장의 성장
 - GIIN의 조사에 따르면 운용자산(AUM)은 2019년 1,288억 달러에서 2024년 2,486억 달러로 연평균 14% 성장률을 기록

1) 임팩트 시장의 성장 및 주류 투자자의 참여 확대

- 임팩트 투자 vs ESG 투자
 - 공통점: 지속가능성을 추구하는 책임 투자의 한 형태
 - 기후변화 대응, 순환경제 활성화, 사회적 포용과 같은 글로벌 과제 해결에 중요한 자본 동원 수단이 되고 있음.
 - 차이점
 - 임팩트 투자는 구체적이고 측정가능한 사회적 환경적 변화에 초점. 개발 도상국을 대상으로 한 프라이빗 에쿼티 형태 (positive 방식)
 - ESG 투자는 위험완화, 평판관리 등을 위해 ESG요소 의사결정에 반영하여 리스크와 지속가능성을 평가하여 투자. 공공 주식시장에서 주로 투자가 이루어짐 (negative 방식)
-

1) 임팩트 시장의 성장 및 주류 투자자의 참여 확대

<ESG 금융 유형>

유형	세부 내용
ESG투자(사회적책임투자)	자산군별: 주식·채권·대체투자 지역별: 국내 / 해외
ESG대출	개인대출 기업대출 프로젝트파이낸싱(PF)
ESG채권발행	발행기관: 금융권·비금융권 발행유형: 녹색·사회적·지속가능·지속가능연계채권 채권발행금액
ESG금융상품	펀드(리테일): 펀드 판매액 보험: 총 판매액(원주보험료) 예/적금: 수신금액 카드: 카드 사용액

임팩트
투자
와
접
촉
할
수
있
는
부
분



출처: 한국사회책임투자포럼, 2022 한국 ESG금융백서, 지속가능 금융 대장정, 그길에 오르다.

1) 임팩트 시장의 성장 및 주류 투자자의 참여 확대

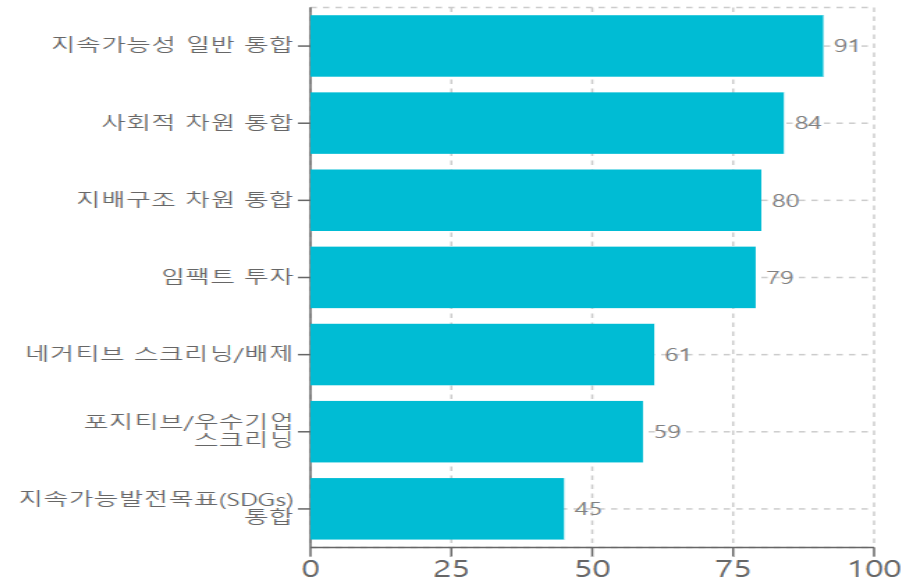
- ESG 투자와 임팩트 투자의 중첩 영역 확대
 - ESG 투자와 임팩트 투자는 프로젝트파이낸싱(PF), 지속가능채권, ESG 펀드와 같은 금융 상품에서 점점 더 많은 중첩을 보이고 있음.
 - 지속가능채권 시장의 경우, 2023년 발행 규모가 1조 달러를 초과하였으며, 상당수의 채권이 구체적인 환경 및 사회적 성과 목표를 설정하고 있음. 이는 임팩트 투자의 특성과 결합된 사례로 볼 수 있음.
 - ESG 투자의 관심이 임팩트 투자로 연결
 - “ 임팩트 투자는 가장 적극적 형태의 ESG 투자 ”



1) 임팩트 시장의 성장 및 주류 투자자의 참여 확대

- AOI(Asset Owner and Investors, 자산 소유자 및 투자자)
 - 자산을 소유하고 관리하는 주요 기관 즉, 연기금, 보험사, 국부펀드 등 기관투자자
 - 지속가능한 금융을 추구하며 ESG 투자를 확대하고 있음
 - 리스크 관리: 기후 변화와 같은 장기적 리스크를 줄이고 안정적인 투자 성과를 확보
 - 장기적 가치 창출: ESG 투자가 지속 가능성을 증진하여 장기적으로 재무적 성과에 긍정적인 영향을 미친다고 평가
 - 규제 변화 대응: ESG 관련 규제가 강화되면서, 규제 준수를 위해 ESG 투자가 중요
 - 투자자 요구: 투자자들이 ESG와 관련된 기업의 투명성과 책임을 요구

<2023년 펀드의 지속가능투자 전략 비율 (펀드비율, %)>



출처: UNCTAD, 최신 펀드 보고서 기준 (2023); 일부 2021년과 2022년 최신 보고서 포함

1) 임팩트 시장의 성장 및 주류 투자자의 참여 확대

- AOI(Asset Owner and Investors, 자산 소유자 및 투자자)
 - 임팩트 투자 시장은 임팩트 투자 자산의 연평균 성장률, 자본 공급 증가, 투자 기관 확대에 따라 성장하고 있고 대형 투자자들이 성장의 주요 주도자임.
 - 연기금, 보험사, 국부펀드 등 대형 기관 투자자들이 임팩트 투자를 전략적 우선순위로 두고 있음.
 - 기관 투자자들은 자금의 특성상 수익성과 지속 가능성을 모두 만족하는 개발 솔루션으로 자본 유도할 수 있는 독특한 성격으로 중요한 역할

<기관 타입별 글로벌 시장의 자산 규모 및 투자조직 비율>

기관	글로벌 임팩트 AUM 비율 (%)	전체 임팩트 투자 조직 비율 (%)
투자 운용사	27%	59%
연기금	29%	14%
개발 금융 기관	6%	5%
재단	<1%	5%
보험 회사	19%	4%
은행	18%	4%
기금	<1%	3%
패밀리 오피스	<1%	2%
국부 펀드	1%	2%
기타	<1%	1%



1) 임팩트 시장의 성장 및 주류 투자자의 참여 확대

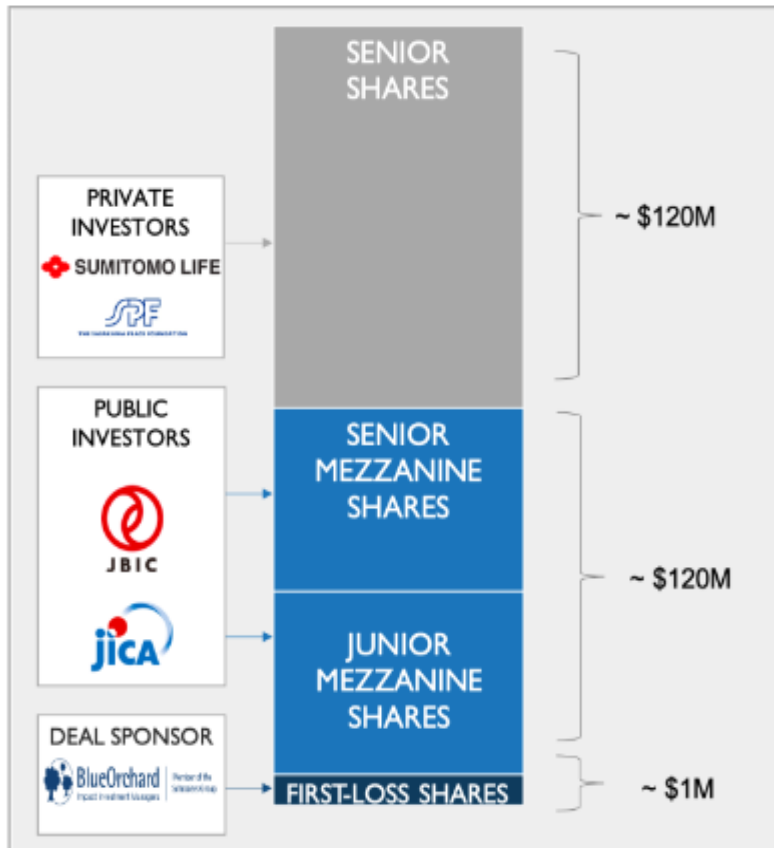
- 혼합금융(Blended Finance)을 통한 주류 자본 협력 사례
 - 혼합금융은 임팩트 투자에서 중요한 자금 조달 방식으로, 다양한 출처의 자금을 결합하여 사회적·환경적 영향 창출을 목표로 하는 투자 방식. 주로 공공 자금이나 자선 자금(저리 자본)으로 초기 리스크를 줄이고 민간 자본(상업 자본)을 유인하는 마중물 역할로 사용함으로써 민간 투자자의 참여를 촉진하는 방식.

펀드/프로젝트 이름	협력 파트너	지원 대상	성과
JAWEF (일본 아세안 여성 역량 강화 펀드)	JICA, 스미토모 생명 등 일본 공공 및 민간 투자자	동남아시아 여성 기업가	2019년까지 약 2억 4,100만 달러 소액 대출 제공 (25만 명 여성)
EFSE (유럽 동남부 펀드)	독일 및 유럽 공공기관 및 은행	동남유럽 16개국 여성 중소기업	2022년까지 약 5만 1천 명 여성 기업가 지원
ACIF (Arts & Culture Impact Fund)	영국예술협회, 영국복권기금, 에스메페어베인재단, 프리랜드재단, 베타소사이어티캐피털, 네스타, 뱅크오브아메리카	영국 내 문화예술 기업 및 비영리단체	2032년까지 2,300만 파운드 투자 계획, 2015~2019년 27개 조직에 880만 파운드 투자
I&P Acceleration - Afrique Créative	프랑스개발청(AFD), I&P(Investisseurs & Partenaires)	아프리카 7개국의 문화예술 스타트업	2019년과 2022년 두 차례에 걸쳐 17개 스타트업에 220만 유로 지원, 62개 일자리 창출 및 85건 신제품 출시



1) 임팩트 시장의 성장 및 주류 투자자의 참여 확대

- 혼합금융(Blended Finance)을 통한 주류 자본 협력 사례-JAWFE



- 주니어 주식: 가장 하위 등급으로, 펀드에서 손실이 발생할 경우 가장 먼저 손실을 부담하는 구조임. 펀드 자산의 약 0.5%를 차지하며, 신용 위험과 환율 리스크를 보완하기 위해 설정된 주식임. 연간 2.25%의 목표 배당이 있으며, 펀드 종료 시 추가 수익 배당도 가능함.
- 메자닌 주식: 중간 등급의 우대 주식으로, JBIC와 JICA가 개별적으로 투자하여 수익을 기대하는 주식임. 메자닌 주식은 상환 우선순위가 낮고, 수익률은 시니어 주식보다 낮지만 펀드의 성과에 따라 수익을 배당 받을 수 있음.
 - 주니어 메자닌: JICA가 제공하며 두 종류로 구성됨. 하나는 8년 동안 발행되어 반기 배당이 지급되며, 다른 하나는 펀드 만기까지 지속되어 더 높은 반기 배당을 가지게 됨.
 - 시니어 메자닌: JBIC가 제공하며, 8년 기한과 펀드 만기까지인 두 종류로 나뉘어 있으며, 모두 반기 배당이 지급됨.
- 시니어 주식: 자본 구조에서 가장 우선순위가 높은 주식임. 주로 기관 투자자를 대상으로 하며, 세 종류가 있으며 기간에 따라 반기 배당이 제공됨. 일부는 만기 기간을 최대 2년 연장할 수 있음.

2) 임팩트 투자 자산 유형의 변화-신흥자산유형의 부상

<자산 유형별 성장율>

자산 유형	2019 AUM (백만 USD)	2024 AUM (백만 USD)	CAGR (%)
주식 유사 부채	457	16,146	104
공공 부채	7,118	29,026	32
실물 자산	3,600	11,735	27
공공 주식	7,250	17,065	19
사모 주식	28,793	63,791	17
사모 부채	72,755	102,267	7
예금 및 현금 등가물	552	632	3
기타	8,288	7,948	-1
총합	128,813	248,610	14

**Global Impact Investing Network. (2024). State of the market 2024: Trends, performance, and allocations. <https://www.giin.org/report>

2) 임팩트 투자 자산 유형의 변화-신흥자산유형의 부상

(참고)주식 유사 부채 (Equity like debt)

: 금융 구조로 볼 수 있으며 다양한 형태의 상품으로 활용 가능.주로 하이브리드 금융 상품으로 제공.

상품 유형	개요	특징	주요 사용 예시
메자닌 펀드 (Mezzanine Funds)	후순위 채권과 지분 투자 사이의 성격을 가진 펀드. 중간 정도의 위험을 감수하며 높은 수익을 목표로 함.	고정 수익 보장과 지분 전환 옵션 가능. 성장 기업 투자에 유리함.	중소기업, 인프라 프로젝트 등 성장 단계의 기업 투자.
전환 사채 (Convertible Bonds)	초기에는 채권으로 발행되지만, 일정 조건 충족 시 주식으로 전환할 수 있는 채권.	초기에는 고정 이자, 특정 성과 달성 시 주식으로 전환 가능.	스타트업이나 고성장 기업에 투자 초기 리스크 있음.
후순위 채권 (Subordinated Debt)	다른 채권보다 상환 순위가 낮아 높은 이자를 제공하는 채권.	위험이 크지만, 높은 금리 제공. 대규모 프로젝트에 적합.	대형 프로젝트와 인프라 개발, 공공 기관 보증 시 민간 자본 유치.
선순위-후순위 대출 구조 (Senior-Subordinated Loan Structure)	선순위 채권과 후순위 채권을 함께 포함하는 구조로 다양한 리스크 수준 자본을 투입.	후순위 대출로 더 많은 자본 유치, 선순위 대출로 안정성 확보.	인프라 프로젝트에서 자주 사용, 후순위 대출을 통해 자본 유치.
수익 공유 계약 (Revenue Sharing Agreements)	투자자가 프로젝트 수익에 비례해 일정 비율을 받을 수 있는 계약 형태.	고정 이자 대신 수익 기반 수익률 제공, 높은 수익 가능.	스타트업, 사회적 기업, 다양한 산업 (영화, 농업 등) 투자.



2) 임팩트 투자 자산 유형의 변화-신흥자산유형의 부상

- 임팩트투자 활성화를 위해 채권, 하이브리드자본 등 다양한 자산군을 다룰 수 있는 임팩트투자 전문 운용기관 존재

기업명	특징	내용
Bridges Fund Management	임팩트 투자 전문 펀드 운용사	지속가능한 임팩트 투자 전문 펀드 운용사. 2002년 설립이래 사회적 목적을 가진 펀드만 운영하고 수익의 10%를 트러스트의 자선활동에 기부. 사회적 환경적 문제 해결을 목적의 펀드를 생성하여 지원하고 있음.
Blue Orchard (Schroder에 2019년 인수)	임팩트 투자 전문 펀드 운용사	스위스에 본사를 둔 글로벌 임팩트 투자 기관으로, 주로 신흥 시장에서 경제적, 사회적 발전을 촉진하는 금융 솔루션을 제공. 세계 최초의 상업적 마이크로파이낸스 펀드를 설립했으며, 주로 저소득층과 금융 소외 계층을 위한 금융 서비스를 통해 임팩트를 창출하는 데 중점. 지속 가능한 발전 목표(SDGs)에 기여하고자 다양한 자산군을 다루고 있으며, 특히 기후 변화 대응, 금융 포용성 확대, 지속 가능한 농업, 중소기업(SME) 지원 등에 집중
ResponsAbility	글로벌 임팩트 투자 기관	2003년에 설립된 ResponsAbility는 금융 포용성, 지속 가능한 농업, 재생 가능 에너지 등 다양한 분야에 걸쳐 임팩트 투자를 진행하며, 유엔 지속 가능한 개발 목표(SDGs)를 달성하는 데 기여. 맞춤형 자문 서비스를 통해 지식격차 해소를 통해 시장활성화를 추구.

<Bridges Fund Management의 투자 스펙트럼>

구분	Financial-only	Responsible	Sustainable	Impact	Impact-only
투자 목표	경쟁력 있는 재무적 수익 창출	ESG 리스크 완화	ESG 기회 추구	측정 가능한 높은 임팩트 솔루션 중심	순수 임팩트 추구
초점	ESG 고려하지 않음	리스크 관리를 위한 ESG 통합	가치 향상을 위한 ESG 활용	시장 수익률 창출 가능한 사회문제 해결	재무적 수익 없는 사회문제 해결
사례	-	• PE 펀드의 ESG 통합 • 윤리적 투자 펀드	• "Best-in-class" SRI • ESG 통합 장기 투자	• 재생에너지 펀드 • 마이크로파이낸스 • 사회성과연계 채권	• 사회적기업 지원 • 자선단체 지원
주요 투자 대상	-	ESG 리스크 관리 중심 기업	선도적 ESG 실천 기업	사회문제 해결형 비즈니스	자선/비영리 조직
Bridges Fund 포지셔닝	-	-	• Bridges Sustainable Growth Funds • Bridges Sustainable Property Fund • CarePlaces Fund • Bridges Property Alternatives Fund III	• Bridges Social Impact Bond Fund • Bridges Social Entrepreneurs Fund I	• Bridges Charitable Trust
특징	순수 재무적 수익 추구	시장 수익률 이상 추구	시장 수익률 이상 또는 동등 수준 추구	시장 수익률 이하 수용	사회적 임팩트 최우선 고려

- Bridges Fund Management의 다양한 펀드 구성
 - 각 투자 목적에 따른 펀드내의 운용상품과 목적에 따른 투자 스펙트럼 제시
 - 시장 수익률 또는 그 이상을 추구하는 임팩트 투자자 - 환경 문제 해결하는 영리기업 투자
 - 시장 수익률 이하의 수익을 추구하는 임팩트 투자자- 사회적 임팩트 채권 등
 - 재무적 수익을 일정 부분 포기하여 시장 이하의 재무적 수익 추구하며 임팩트 추구- 거래형 자선단체, 미션 중심 협동조합
 - 원금을 포기할 의향이 있는 “impact only” 자선가

2) 임팩트 투자 자산 유형의 변화-신흥자산유형의 부상

You are seeing products available for your investor profile.

Inclusion Climate All Asset Classes

Financial Inclusion

BlueOrchard Microfinance Fund (BOMF)

Private Debt

Core SDGs: 1, 5, 10

Climate

BlueOrchard Impact Credit Fund (BOIC)

Private Debt

Core SDGs: 1, 2, 3, 5, 7, 8, 10, 12, 13, 17

Financial Inclusion

BlueOrchard Latin America and the Caribbean Gender, Diversity and Inclusion Fund

Private Debt

Core SDGs: 1, 5, 8, 10, 17

Climate

InsuResilience Investment Fund (IIF)

Private Debt, Private Equity

Core SDGs: 1, 2, 3, 5, 10, 11, 13

Climate

InsuResilience Investment Fund Private Equity II (IIF II)

Private Equity

Core SDGs: 1, 2, 3, 5, 10, 11, 13

Climate

Schroder ISF BlueOrchard Emerging Markets Climate Bond (CBF)

Listed Debt

Core SDGs: 7, 11, 13

Fund characteristics

Fund inception	July 2017
Asset class	Private equity/Private debt (blended finance)
Status	Closed
Target return**	20% IRR net
Fund life	10 years
Liquidity	Closed-end
NAV frequency	Quarterly
Domicile and legal structure	Luxembourg, SCA SICAV-RAIF
SFDR classification	Article 9
External AIFM	BlueOrchard Asset Management (Luxembourg) S.A.
Investment manager	BlueOrchard Finance Ltd
Depository	Banque de Luxembourg
Administrator	European Fund Administration S.A.
Technical assistance and premium support facility	Financed by KfW on behalf of BMZ
Backed by	KfW Entwicklungsbank

*Bundesministerium für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (BMZ)

**Target return for Private Equity fund.

All investments involve risk. We note specifically that past performance is not an indication of future results. External fund website: www.insuresilienceinvestment.fund

Blue Orchard의 다양한 펀드 구성

- 임팩트의 목적과 SDGs와 결합한 펀드 제공
- Private Debt, Listed Debt, Real Estate, Private Equity 등 다양한 조건의 상품유형을 담아 펀드 형태로 제공
- 각 국가별, 투자자 유형별 (전문투자자, 일반투자자)로 가능한 상품을 보여줘 바로 임팩트 투자에 필요한 펀드를 선택하고 투자할 수 있게 함

2) 임팩트 투자 자산 유형의 변화-신흥자산유형의 부상

<Blue Orchard의 자산유형별 펀드 예시>

자산 유형	펀드명	주요 특징	연계 SDGs	최소 투자금액	투자자 유형
Private Debt	<ul style="list-style-type: none"> • Microfinance Fund • SME Impact Fund 	<ul style="list-style-type: none"> • 개발도상국 금융포용성 확대 • 중소기업 성장 지원 	SDG 1, 8(빈곤퇴치, 양질의 일자리)	\$100,000	전문투자자
Listed Debt	<ul style="list-style-type: none"> • Sustainable Bond Fund • Green Bond Fund 	<ul style="list-style-type: none"> • SDG 연계 채권 투자 • 기후변화 대응 프로젝트 	SDG 13(기후변화 대응)	\$10,000	일반투자자
Real Estate	<ul style="list-style-type: none"> • Sustainable Housing Fund • Climate Fund 	<ul style="list-style-type: none"> • 친환경 건축 프로젝트 • 기후 회복력 인프라 	SDG 7, 11(청정에너지, 지속가능한 도시)	\$500,000	전문투자자
Private Equity	<ul style="list-style-type: none"> • Impact Innovation Fund • Inclusive Growth Fund • Women Empowerment Fund 	<ul style="list-style-type: none"> • 혁신 기술 기업 투자 • 포용적 성장 기업 지원 • 여성 기업가 지원 	SDG 4, 5, 8(교육, 성평등, 경제성장)	\$250,000	전문투자자

3) 기술에 대한 관심증대-기술 영역에 투자

< 2019년에서 2024년간 분야별 성장률** >

부문	2019 AUM (백만 달러)	2024 AUM (백만 달러)	CAGR
정보 및 통신 기술	2,052	10,641	39%
주택	6,374	28,711	35%
교육	2,853	9,694	28%
인프라	5,623	16,410	28%
식품 및 농업	3,538	8,823	20%
에너지	15,338	31,200	15%
제조업	5,537	8,515	9%
금융 서비스	57,482	65,980	3%
의료	6,086	6,656	2%
임업	3,906	4,100	1%
물, 위생 및 청결	2,400	1,820	-5%
기타*	17,625	36,962	16%

* 기타의 경우 기후 변화, 부동산 등이 포함됨

**Global Impact Investing Network. (2024). State of the market 2024: Trends, performance, and allocations. <https://www.giin.org/report>



3) 기술에 대한 관심증대-기술 영역에 투자

- 기술과 관련된 임팩트 투자는 혁신적인 기술 기업에 투자가 이루어 지고 있음. 특히 2010년대에는 교육과 관련된 기술 투자에 대한 논의가 두드러지고 점차 다양한 기술로 논의가 확대됨. 플랫폼을 활용한 임팩트 투자도 확대되고 있음

<기술 기업에 임팩트 투자_비영리 기관>

투자기관	피투자회사	투자연도	투자금액* (US\$ 1,000)	투자분야	투자내용
록펠러 재단	Andela	2019	20,000	에듀테크	아프리카 소프트웨어 개발자 교육 및 글로벌 취업 연계 플랫폼 지원
빌앤멜린다 게이츠 재단	M-KOPA	2020	15,000	클린테크 /핀테크	아프리카 지역의 태양광 에너지와 모바일 결제 솔루션을 결합한 플랫폼
오미디아 네트워크	Zest AI	2021	15,000	핀테크/AI	AI 기반 금융 포용성 확대를 위한 신용평가 솔루션 개발
에커트 패밀리 재단	Learn Capital	2023	25,000	에듀테크	교육 혁신 기술 기업들에 대한 펀드 투자
유니세프 혁신기금	Avyantra Health	2023	90	헬스테크/AI	AI 기반 신생아 케어 솔루션

3) 기술에 대한 관심증대-기술 영역에 투자

유니세프 혁신기금(UNICEF Innovation Fund) 주요 투자 사례 (2021~2023)

기업명	국가	투자연도	투자금액 (US\$ 1,000)	기술분야	주요내용	주요성과/특징
OKY	몽골	2021	95	헬스테크 /IoT	청소년 건강 관리를 위한 모바일 앱 및 IoT 디바이스	오프라인 환경에서도 작동하는 하이브리드 시스템
Angaza Elimu	케냐	2022	100	에듀테크 /AI	개인화된 학습 경로를 제공하는 AI 기반 교육 플랫폼	오프라인 환경에서도 작동 가능한 모바일 학습 시스템
Thinking Machines	필리핀	2022	85	AI /데이터 사이언스	재난 대응을 위한 데이터 분석 플랫폼	태풍 피해 예측 정확도 75% 향상
RobotsMali	말리	2022	70	에듀테크 /로보틱스	청소년 대상 로봇 프로그래밍 교육 플랫폼	현지 언어로 제공되는 코딩 교육 시스템
Avyantra Health	인도	2023	90	AI/헬스테크	신생아 패혈증 조기 진단을 위한 AI 기반 예측 플랫폼	50개 이상 병원 도입, 진단 정확도 85%
CIREHA	아르헨티나	2023	75	AR /어시스티브 테크	장애 아동을 위한 AR 기반 커뮤니케이션 도구	12개국 이상에서 활용 중
Prosperia	과테말라	2023	80	블록체인 /핀테크	소상공인을 위한 블록체인 기반 금융 서비스	3,000명 이상의 여성 사업자 지원
Niajiri	탄자니아	2023	95	블록체인 /고용	청년 취업 연계를 위한 블록체인 기반 스킬 인증 플랫폼	5,000명 이상의 청년 취업 지원

3) 기술에 대한 관심증대-기술의 활용

<디지털 플랫폼을 활용한 임팩트 투자>

카테고리	기업명	특징	주요기능	활용사례/성과
임팩트투자 플랫폼	Sopact Impact Cloud	임팩트 측정 및 관리(IMM) 전문 플랫폼	• 임팩트 데이터 수집 및 분석• 맞춤형 임팩트 지표 설정• 실시간 임팩트 모니터링• 투자 포트폴리오 관리	• 록펠러 재단 • GIIN • 50개 이상 임팩트 투자기관 활용
	ImpactAssets	임팩트 투자 중개 플랫폼	• 임팩트 투자 상품 제공• 기부자 자문 펀드 운영• 임팩트 포트폴리오 관리• 최소 투자금액 \$25,000	• 운용자산 약 \$2억 (2023년) • 1,000+ 임팩트 기업 투자 • 연간 15% 수익률 달성
	Kiva	P2P 소액대출 플랫폼	• 개발도상국 소상공인 대출• 크라우드펀딩 방식• 최소 투자금액 \$25• 사회적 임팩트 추적	• 누적 대출액 \$15억+ • 200개국 380만 명 지원• 상환율 96%
	Trine	청정에너지 투자 플랫폼	• 태양광 에너지 프로젝트 투자• 크라우드펀딩• 임팩트 측정 및 보고• 최소 투자금액 €25	• 33개국 프로젝트 • CO2 감축 50만톤+ • 평균 수익률 5-7%
	Crowdinvest	블록체인 기반 임팩트 투자 플랫폼	• 국제적 투자흐름 모니터링을 위해 실물자산을 토큰화 • 실시간 모니터링	• 운용자산 \$5억+ • 50+ 임팩트 프로젝트 • 연평균 수익률 8%
BaaS 플랫폼	Sustainalytics ESG Risk Ratings	ESG 리스크 평가 및 모니터링 플랫폼	• ESG 리스크 스코어링• 기업 ESG 성과 분석• 투자 리스크 평가• 산업별 벤치마킹	• 글로벌 Top 50 금융기관 활용 • 40,000+ 기업 분석 • 시장점유율 45%
	OpenInvest	맞춤형 투자 포트폴리오 플랫폼	• 개인화된 투자 전략 수립• 실시간 포트폴리오 조정• 임팩트 보고서 생성• AI 기반 최적화	• JP Morgan 인수(2021) • 50만+ 개인 투자자 • ESG 스크리닝 3,000+ 기업
	Ethic	지속가능 투자 BaaS 플랫폼	• ESG 맞춤형 포트폴리오• 가치 기반 투자 전략• 임팩트 분석 대시보드• 자동화된 리밸런싱	• 운용자산 \$10억+ • 75+ 금융기관 파트너십 • BlackRock 투자 유치

글로벌 사례에서 얻은 주요 시사점

- 대형 전문투자자(AOI)의 영향력 확대
 - 임팩트 투자 시장에 참여하는 AOI와 협력 및 임팩트 창출을 위한 혼합금융을 통한 협업 방안 모색
- ESG와 임팩트 투자
 - ESG투자와 임팩트 투자는 상호 보완적이고 ESG 규제가 강화됨에 따라 임팩트 투자 또한 다양한 형태로 확장할 수 있음
- 다양한 자산군의 이해와 활용
 - 비영리가 초기 자본으로 추가적인 투자를 이끌고 프로젝트에 맞는 투자자와 협업하기 위해 다양한 자산군의 이해와 활용이 필요
 - 펀드 형태로 다양한 임팩트 투자자의 필요에 맞는 투자 상품을 제공할 수 있는 임팩트 전문 자산 운용사 등이 필요하고 이를 통해 비영리 단체는 그 목적과 규모, 위험관리 및 기대 수익에 맞는 투자 운영 가능
- 기술 트렌드 및 기술기반 솔루션에 대한 이해
 - 임팩트의 성과를 높일 수 있는 기술분야 및 기술을 바탕으로 한 솔루션을 이해하고 활용



4. 비영리 단체의 임팩트 투자 실행을 위한 고려 요건

- 1) 록펠러 재단이 제시한 임팩트 투자 가이드라인
- 2) 투자구조 설계를 위한 고려 사항
- 3) 비영리 임팩트 투자를 위한 고려사항과 해결방안

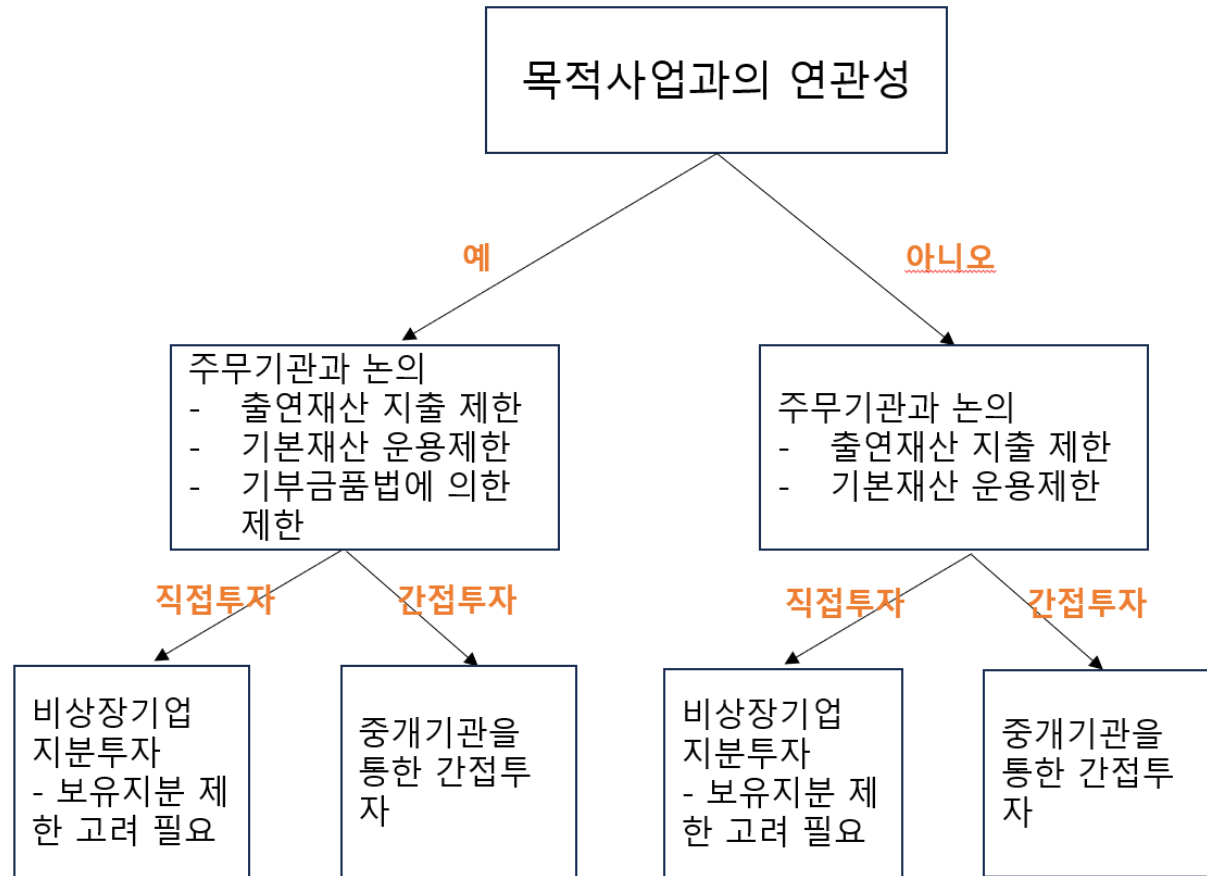


1) 록펠러 재단이 제시한 임팩트 투자 가이드라인

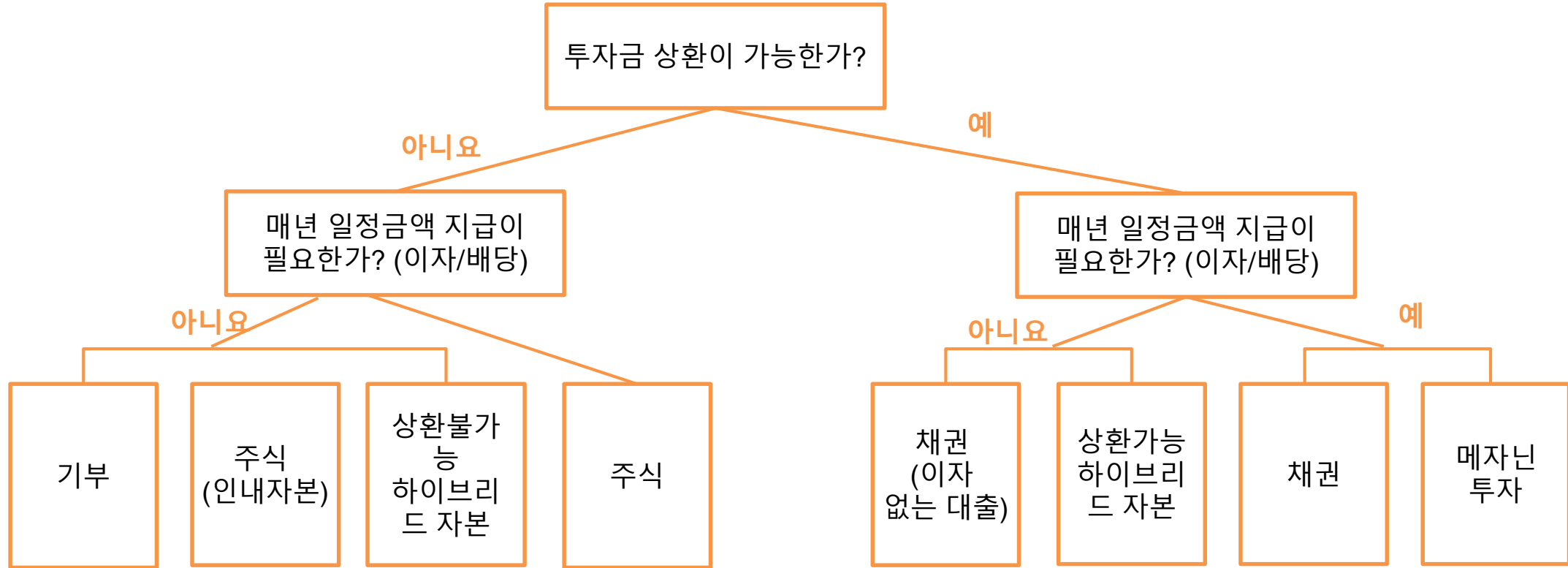
단계	제목	목적	실행
1단계	준비(Prepare)	목표와 동기 설정, 조직 역량 분석, 의사결정 프레임워크 설정	임팩트 투자를 시작하기 위한 목표와 동기를 설정하고, 조직의 역량을 분석하며 의사결정 프레임워크를 마련 사회적 성과와 재무적 목표 간의 균형을 명확히 하고, 초기 임팩트 영역을 설정
2단계	구축(Build)	투자 구조 설계, 자금 조달 및 네트워크 확장, 팀 구성 및 운영 체계 개발	조직의 목표에 맞는 투자 구조를 설계하고 초기 자본을 조달하며, 투자 네트워크를 확장 전문 인력을 구성하고 투자 실행 프로세스를 표준화하여 조직의 투자 활동을 체계적으로 준비
3단계	정교화(Refine)	투자 실행 및 파일럿 테스트, 성과 평가 및 보고, 장기적 전략 개발	소규모 파일럿 투자를 실행하여 초기 전략을 검증하고 성과를 평가 데이터를 기반으로 조직의 학습을 강화하며, 이를 통해 장기적 임팩트 투자 전략을 개발하고 확장



2) 투자구조 설계를 위한 고려 사항



금융상품 의사결정 트리



투자자산별 특징 및 임팩트 창출 예시

투자유형	손실 가능성	목표 수익률	수익 유형	수익 변동성	투자 기간
주식	높음	중간~높음	배당, 자본소득	변동	중기~장기
채권	낮음~중간	낮음~중간	이자소득	고정/변동	단기~장기
부동산 (직접 소유)	중간	중간~높음	자본소득, 임대수익	변동	장기
사모펀드	중간~높음	높음	자본, 배당	변동	중기~장기
사회적 투자펀드	중간	낮음~중간	배당, 자본소득	변동	중기~장기

<예시>

방식	현금	주식시장	부동산	비상장 기업 지분	보조금 지원
환경 보호	생태기업에 대출을 제공하는 윤리적-사회적 은행 활용	SRI 전략 활용, 화석에너지 부문 기업 투자 제외	새로운 환경보호 기술 활용	공장에서의 새로운 환경보호 기술 활용기업 투자	생태학적 프로젝트 추진



3) 비영리 임팩트 투자를 위한 고려사항과 해결방안

<고려사항>

- 작은 국내 임팩트 시장 규모
- 조직내 문화와 경험 부족
- 법적/제도적 제약
- 영리적 사고방식과 충돌
- 전문인력 부족
- 투자 결정의 속도와 유연성 부족

<해결방안>

- 해외 투자 유치 및 협력
 - 협업을 통한 역량 강화
 - 간접투자, 경험있는 외부조직과 협업
 - 목표와 방향성 명확화, 내부 역량 강화
 - 전문인력 고용, 외부 전문가 협업, 교육 훈련
 - 의사결정 절차 간소화, 내부 유연성, 외부 자문
-

6. 결론 및 제언

비영리 기관의 임팩트 투자에 대한 제언

- 이번 연구는 임팩트 투자의 글로벌 사례 및 국내 현황 연구를 임팩트 투자가 사회적 가치를 창출하면서 지속가능한 모델로 자리잡을 가능성을 보여줌
 - 해외 비영리 단체들은 임팩트 투자를 통해 자금의 새로운 흐름을 만들어 내고 있으며 주류 금융시장의 대형 투자자들이 임팩트 투자 시장에 참여하고 있음
 - 비영리와 공공자금이 민간자본을 유치하는 혼합 금융 모델을 통해 지속가능한 자금 흐름을 유지할 수 있음
 - 임팩트 투자 시장에 금융 다변화, 기술 투자 및 이용이 증가하므로 이에 대한 이해와 전문성이 요구되고 있음. 외부 전문가 협력 및 내부 전문가 양성을 통해 지속적 모니터링과 교육강화가 필요. 이를 통해 빠르게 변화하는 금융 및 기술 환경에 대응할 수 있음
-

비영리 기관의 임팩트 투자에 대한 제언

- 임팩트 투자 실행을 위해서는 내부적인 합의와 프로세스 도출, 임팩트 투자를 위한 투자 프로세스 구축 및 실행과 피드백을 하는 체계적인 접근이 필요
 - 목적사업연관성, 직간접 투자에 대해 검토하고 이를 주무관청과 충분한 논의를 거치고 법적인 이슈를 확인하고 실행방안 마련
 - 투자금 상환 가능성, 지급구조, 목표수익률, 기간, 위험관리 및 수익유형을 고려하여 비영리 기관의 목적에 맞게 투자상품을 선택
 - 작은 국내 임팩트 시장, 법적/제도적 제약 등 국내 비영리 조직의 임팩트 투자 실행의 주요 이슈를 이해하고 이를 극복하기 위한 방법을 고려
-