

INVESTING IN
TRANSFORMATIONAL
GOVERNANCE

변혁적 거버넌스를 위한 투자



United Nations
Global Compact

목차



I.	서문	2
II.	투자자들이 변혁적 거버넌스를 지지해야 하는 이유	3
III.	변혁적 거버넌스에 대한 투자자 참여의 방해 요인	6
IV.	투자자들이 내부에서 변혁적 거버넌스를 강화하는 방법	7
	실사	
	규제	
	분쟁 지역 실사 강화	
	공정하고 투명한 납세 관행과 실사	
V.	투자자들이 외부에서 변혁적 거버넌스를 촉진하는 방법	11
VI.	결론 및 권고사항	14
	Key References	15

변혁적 거버넌스 싱크랩

본 이슈 브리프는 유엔글로벌콤팩트 변혁적 거버넌스 싱크랩(United Nations Global Compact Think Lab on Transformational Governance)의 참여 기업 및 파트너 기관과의 협업으로 작성되었습니다. 해당 보고서는 지속가능발전목표(SDGs) 16 달성을 위한 기업의 역할을 소개하고, 변혁적 거버넌스의 기초와 의미, 기업의 우선 조치, 관련 업무 영역 및 비즈니스 사례를 설명합니다. 또한, 2023년 10월에 열린 '투자자와 변혁적 거버넌스' 논의의 내용을 포함합니다.

고지사항: 본 비즈니스 브리프에 표명된 견해는 유엔글로벌콤팩트 및 유엔글로벌콤팩트 변혁적 거버넌스 싱크랩 참여사 및 파트너의 입장과 동일하지 않을 수 있습니다. 동 문서에 포함된 기업명 및 사례는 철저히 학습 목적으로 사용되었으며, UN 및 본 보고서 저자진의 기업 지지 선언을 의미하지 않습니다. 본 보고서는 변혁적 거버넌스 싱크랩 내 구성 조직의 의견을 반영하여 작성되었으나, 해당 조직과 협업하는 기업 및 이해관계자의 견해 또는 입장을 대변하지 않습니다. 본 자료는 적절한 출처 표시가 있는 경우 인용하여 사용할 수 있습니다.

변혁적 거버넌스 접근

변혁적 거버넌스(TG)는 새로운 법적 개념이 아닌 원칙에 기반한 접근법으로 기업이 대내외적으로 책임 있고, 윤리적이며, 포용적이고 투명해질 것을 촉구합니다. 현행 법률 및 규정 준수만이 요구되는 기존 기업 컴플라이언스와 달리, 변혁적 거버넌스는 무엇이 옳은 행동인지 묻는 것을 의미합니다. 이 보고서는 기업이 내부 거버넌스와 공공 제도 강화를 위한 종합적인 시각을 갖추고, 기업과 이해관계자, 그리고 운영하는 사회 모두에게 이익이 되는 정책을 구축할 수 있도록 합니다.

변혁적 거버넌스 싱크랩

변혁적 거버넌스 싱크랩은 변혁적 거버넌스의 중심에서 비즈니스 및 사고 리더십을 정의하고, 주요 과제를 해결하며, 정책 지원 기회 및 모범 사례를 식별합니다. 또한, UNGC 네트워크를 통해 학습 기회를 확장하는데 주력하고 있습니다.

파트너사: Aceros de Guatemala, America Movil, ARGE Consulting, Astellas, Baker McKenzie, Bennett Freeman Associates, Cemex, Clifford Chance, Empresas CMPC S.A., Diageo, DLA Piper, Edotco Group, Enel, EOH, Empresas Públicas de Medellín, KenGen, Linklaters, Oando, Oxford University, Pearson, PT Austindo Nusantara Jaya Tbk (ANJ), RELX, SAP, Siemens Energy and Thomson Reuters.

협업 기관: Baker McKenzie, Beatriz Araujo, Competent Boards and GEC Risk Advisory.

변혁적 거버넌스 싱크랩은 본 브리프 발간에 의견을 제공하고 기여해주신 참여사들에 감사드리며, Chatham House 국제법 프로그램 Harriet Moynihan 과 Bennett Freeman 부연구위원님께 감사를 표합니다.

변혁적 거버넌스 자가진단 도구

변혁적 거버넌스 자가진단 도구는 변혁적 거버넌스 원칙에 참여하고 적용할 수 있는 프레임워크를 제공합니다. 특히 자체 운영뿐만 아니라, 비즈니스 파트너, 협력업체 및 다운스트림 활동과 관련하여 변혁적 거버넌스의 스펙트럼에서 기업의 현 위치를 평가할 수 있도록 구성되어 있으며, 평화롭고 정의로우며 포용적인 사회를 구축하기 위한 이해관계자의 참여 및 협력도 고려하고 있습니다. 또한, 변혁적 거버넌스의 각 분야에 대해 기업의 주요 격차를 자세히 파악할 수 있도록 관련 기준을 포함하고, SDG 16 세부 목표와 비교함으로써 기업의 정책 및 프로세스 강화 기회를 식별할 수 있습니다. 마지막으로, 기업이 활동하는 지역사회에서 거버넌스를 혁신하는 데 도움이 되는 엄선된 자료와 추가 지침 및 발전을 위한 권장 사항을 포함하고 있습니다.

<https://tgtool.unglobalcompact.org>

이 브리프는 후원사 Enel 과 Relx 의 도움으로 발간되었습니다.





서문

변혁적 거버넌스(TG) 이니셔티브는 원칙에 기반한 접근법을 통해 기업이 더 책임감 있고 윤리적이며 포용적이고 투명하게 운영할 것을 촉구하며, 이를 통한 책임 있는 비즈니스 관행과 ESG 성과 개선, 공공 제도 강화를 목표로 합니다. 현재 평화, 정의, 제도 구축(SDG 16)과 같은 사회적 난제 해결에서 민간 부문의 역할이 점점 더 강조되는 상황에서, TG 포트폴리오는 반부패, 청렴성, 법치주의, 기업 지속가능성 증진을 위해 노력하며, 유엔글로벌콤팩트(UNGC)의 광범위한 활동을 바탕으로 비즈니스와 평화의 관계를 규명하고, 지속가능발전목표(SDGs)와 2030 의제 달성에 기여하고자 합니다.

2000년 UNGC 출범 이후, 기업이 법치주의에 기반한 강력하고 실효성 있는 거버넌스에서 더 큰 역할을 해야 한다는 목소리가 커지고 있습니다. 이후, 기업의 인권 존중과 인권에 대한 부정적 영향 완화의 의무를 명시한 유엔 기업과 인권 이행원칙(UNGPs)이 채택되면서, [환경, 사회, 거버넌스\(ESG\)에 대한 관심이 높아졌고](#), 지속가능발전목표(SDGs)는 기업이 지속가능성 목표를 달성하는 데 중요한 길잡이가 되고 있습니다.

최근에는 민간 부문이 지속 가능하고 수익성 있는 비즈니스 및 투자 환경을 위해 강력한 제도, 법치주의, 건강한 시민사회, 공정하고 투명한 납세 등의 토대를 마련하고 지원해야 한다는 논의가 심화되고 있습니다.

2021년 UNGC가 발표한 '[SDG 16 프레임워크: 변혁적 거버넌스](#)'는 기업이 평화, 정의, 제도 구축을 지원하고 다자주의를 강화하며 사회적 합의를 재정립할 것을 권장합니다. 공정하고 효과적인 세금 시스템은 책임 있는 투자와 지속 가능한 성장에 필수적이며, 이는 포용적인 경제 번영의 기반이 됩니다. 특히, 사회와 경제가 의존하는 공공재를 제공하기 위해서는 유능한 거버넌스를 통한 평화와 정의, 제도 구축이 필수적이므로, 공정하고 투명한 납세 관행과 변혁적 거버넌스는 긴밀히 연결되어 있습니다.

이 이슈 브리프는 기업 포트폴리오와 정부에 대한 투자를

통해 국가 및 글로벌 거버넌스 개선에 기여할 잠재력을 가진 투자자들에게 주목하고 있습니다. 산업과 기업의 리스크 및 기회를 심층적으로 평가하는 투자자들의 활동은 기업과 정부가 이해관계자와 주주를 고려한 전략과 정책을 수립하는데 중요한 역할을 하게 만듭니다. 이를 통해 정부는 경제 발전과 투자 유치를 위한 새로운 관점을 반영한 정책을 수립할 수 있습니다. 따라서 투자자의 의사결정은 정부 정책에 직접적인 영향을 미치며, 기업이 장기적 가치를 창출할 수 있는 생태계를 조성하는 데 크게 기여합니다.

이 브리프는 2023년 10월 19일 UNGC가 주최한 '변혁적 거버넌스와 투자자의 역할' 간담회 내용을 바탕으로 투자자들을 위한 주요 동향과 지침을 제시합니다. 또한, 투자자들의 TG 지지를 저해하는 몇 가지 장벽을 조명하며, 특히 법치주의, 시민 공간, 공정하고 투명한 납세 관행을 통한 SDG 16 달성 기회를 식별합니다.



II.

투자자들이 변혁적 거버넌스를 지지해야 하는 이유

SDGs는 투자자들에게 그들의 수익이 세계 경제 및 비즈니스 환경에 크게 의존하고 있다는 점을 상기시키며, 지속 가능한 경제와 시장을 지원함으로써 재무 성과를 향상시킬 수 있음을 강조합니다. 정부와 국제기구, 투자자, 다국적 기업, 공급망 등 다양한 이해관계자가 참여하는 **지정학적 맥락**에서, 평화, 정의 및 제도 구축(SDG 16) 이슈를 다루는 TG는 중요한 의미를 갖습니다. 변화하는 사회 속에서 각 주체는 자신이 속하고 이익을 얻는 사회 뿐만 아니라 국제 사회와 세계 경제의 기반을 보호하고 지원할 책임이 있습니다.

여러 국가에서 법치주의, 책임 있는 거버넌스, 시민의 자유(표현, 결사 및 집회의 자유)가 위협 받고 있으며, 이러한 기본적 권리를 보호하기 위한 기업의 지원 요구가 거세지고 있습니다. 2023년 프리덤하우스 보고서(Freedom House Report)에 따르면, 전 세계의 시민 자유 수준이 17년 연속 감소하고 있습니다. 기업들이 이 문제에 주목해야 하는 이유는 시민의 자유와 법치의 약화가 비즈니스 환경을 불안정하게 만들기 때문입니다. 또한, 정부가 사법부의 권한을 축소하면 비즈니스의 예측 가능성과 책임성이 저하되고, 언론 역압은 투자자와 기업이 투명하게 정보를 얻는 것을 방해해 실사 수행을 어렵게 만듭니다. 2021년 채텀 하우스(Chatham House)의 '시민 공간을 보호를 위한 민간 부문의 역할(The Role of the Private Sector in Protecting Civic Space)' 보고서에서도 시민 사회에 대한 기업의 의존 및 보호 책임을 강조합니다.

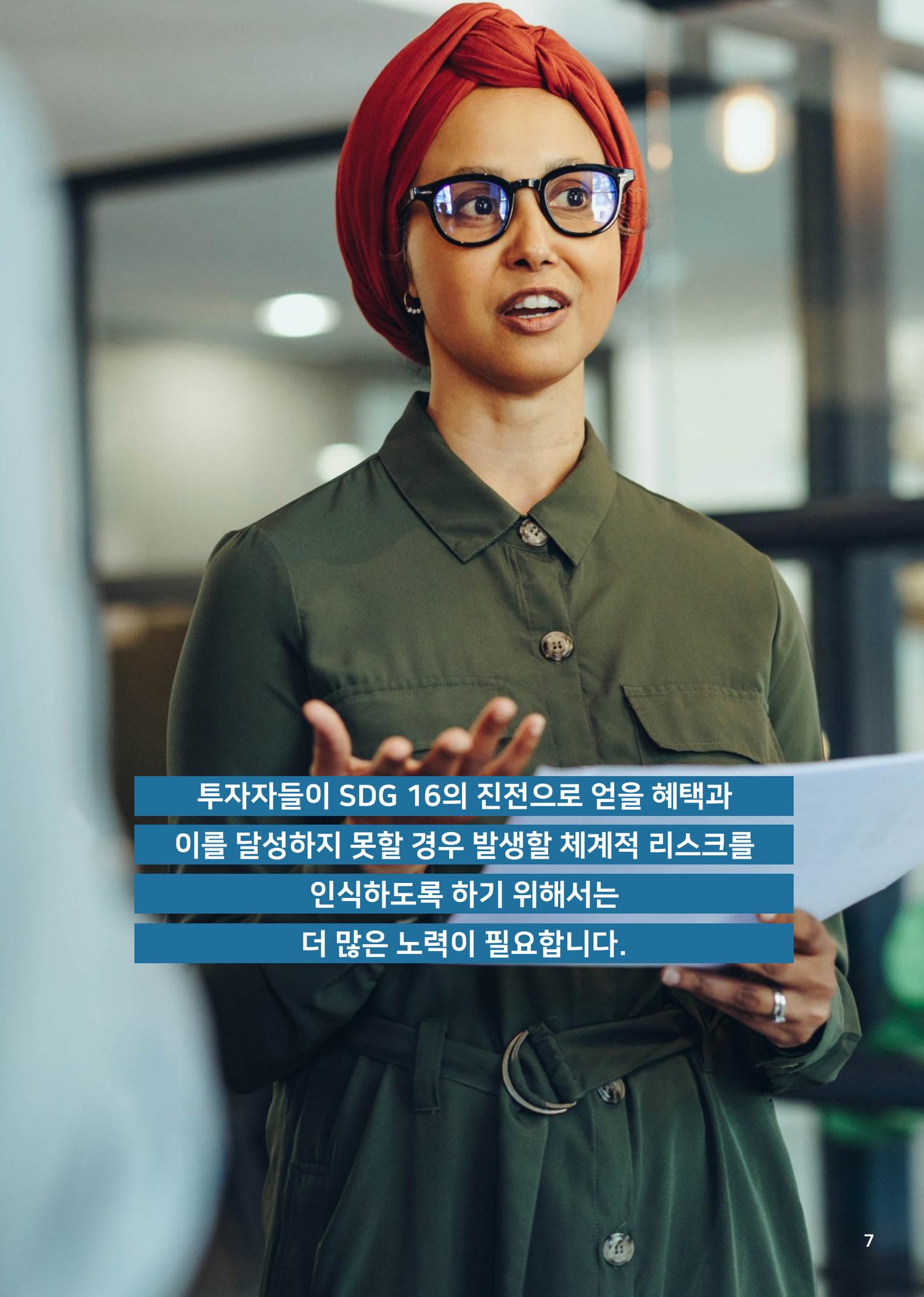
시민 사회와 직결되는 SDG 16은 지금까지 개발도상국과 선진국을 막론하고 가장 적은 진전을 보인 목표 중 하나입니다. 퍼스트 센티어(First Sentier)의 최근 보고서에 따르면, 재정적 격차로 인한 가용 자본 부족이 SDG 이행을 가로막고 있습니다. 투자자들은 부패, 현대판 노예, 강제 노동, 다양성, 형평성, 포용성(DEI) 등 개별 사회 문제에는 높은 관심을 보이는 반면, 국제 자본 흐름에 큰 영향을 미치는 법치, 건강한 시민 공간, 공정하고 투명한 납세

관행과 같은 비즈니스 지속가능성의 근본 요소에 대해서는 리스크 분석에서 낮은 관심을 보이고 있습니다.변혁적 거버넌스의 중요한 토대인 SDG 16의 근본 요소들이 투자자로부터 여전히 간과되고 있다는 사실은 2023년 7월 채텀하우스(Chatham House) 연구 보고서 '투자자의 ESG 사각지대: 기업의 지정학적 책임의 일환으로서의 시민 자유 지지(Investors and the ESG blind spot: Upholding civic freedoms as part of geopolitical corporateresponsibility)'에서도 다루어진 바 있습니다.

또한, 변혁적 거버넌스의 핵심 요소 중 하나인 조세 문제도 충분히 주목받지 못하고 있습니다. 정부가 SDG의 진전을 이루고 기본 공공 서비스를 제공하기 위해서는 충분한 세수와 효과적인 거버넌스가 필수적입니다. 모든 국가가 기업의 납세 회피로부터 영향을 받지만, 특히 법인세에 크게 의존하는 개발도상국은 기업의 탈세로 인해 더 큰 피해를 입고 있습니다. 이는 이들 국가에서 비공식 고용 비율이 높고, 노동세와 부가가치세(VAT) 등 다른 세금 수입이 부족하기 때문입니다.

투자자들이 SDG 16의 진전으로 얻을 혜택과 이를 달성하지 못할 경우 발생할 체계적 리스크를 인식하도록 하기 위해서는 더 많은 노력이 필요합니다.





투자자들이 SDG 16의 진전으로 얻을 혜택과 이를 달성하지 못할 경우 발생할 체계적 리스크를 인식하도록 하기 위해서는 더 많은 노력이 필요합니다.



변혁적 거버넌스에 대한 투자자 참여의 방해 요인

투자자들은 일반적으로 가치, 성장 가능성, 신용 등을 바탕으로 투자 결정을 내리기 때문에 변혁적 거버넌스, 시민 공간, 공정하고 투명한 납세 같은 이슈에 대한 관심이 부족합니다. 연간 투자 대비 수익률(ROI)에만 집중하다보면, 단기적인 관점에 치우쳐 장기적인 금융 안정성에 영향을 미치는 시스템 리스크를 간과하게 됩니다. 현재 투자자들은 정부 교체, 신규 규제 도입과 같은 주요 정치적 리스크는 고려하고 있지만, NGO 활동 규제, 소셜 미디어 통제 강화 등 미묘한 정치 환경의 변화는 놓치고 있습니다.

투자자들이 TG 관련 이슈에 참여하지 않는 또 다른 이유는 정량적인 측정이 어렵고, 기존 투자 방법론에 통합하는 과정이 복잡하기 때문입니다. 투자자들은 데이터를 바탕으로 의사 결정을 내리지만, 기업의 탄소 배출량이나 여성 임직원 수와 같은 명확한 지표로 TG 목표에 대한 기업의 노력을 평가하기는 매우 어렵습니다. 따라서 TG 동향에 대한 전문성을 갖춘 외부 전문가와 협력하여 보다 정교한 실사가 필요합니다.

투자자들은 투자 대상국 정부, 본국 정부, 주주, 이해관계자, 근로자 간의 다양하고 상충된 이해관계 속에서 균형을 유지해야 합니다. 투자 대상국 정부와 투자자 간의 이해관계가 상충할 수 있기 때문에, 해당 국가에서 기업의 사업 운영 능력에 영향을 미치지 않도록 신중한 접근이 필요합니다. 예를 들어, 정부가 자국 정책에 대한 시위를 억제하기 위해 인터넷 차단 법안을 시행하거나 인권 옹호자들을 탄압할 때, 기업은 그 나라에서 계속 운영할지, 철수할지, 아니면 내부에서 변화를 촉구할지 고민하게 되는 딜레마에 직면하게 됩니다.

또한, 각국의 지속가능성 및 인권 이슈에 대한 상이한 접근 방식으로 인해 복잡한 규제 환경이 형성되고 있습니다. 이로 인해 투자자들은 다양한 공시 제도와 규제에 직면하고 있으며, 미국 내 정치적 갈등과 기술적 방법론을 둘러싼 반ESG 운동도 투자자들에게 새로운 과제로 떠오르고 있습니다. 이러한 사안들은 ESG 평가의 효율성과 신뢰성에 의문을 제기하여 일부 투자자들이 ESG를 고려하는 비율을 점점 낮추고 있는 상황입니다. 국제지속가능성기준위원회(ISSB)는 ESG 데이터의 품질과

일관성을 개선하고자 여러 이니셔티브를 추진하고 있지만, SDG 16이 다루는 광범위하고 근본적인 거버넌스 문제를 해결하지 못하고 있는 실정입니다.

기업들은 시장 최초 진입 기업이 겪는 선발자의 불이익을 의식하여 납세 데이터 공개를 주저하는 경우가 많습니다. 그러나 세금 로열티를 포함한 납세 관행의 투명한 공개가 실제로 불이익을 초래하지 않는다는 점이 입증되고 있으며, 특히 에너지 분야에서의 투명성이 점차 **증가하고 있습니다**.

또한, 기업의 재무 관리와 인권 경영에서 실사 방식이 크게 다르다는 점도 주목할 필요가 있습니다. 재무 실사는 주로 비즈니스 리스크에 초점을 맞추는 반면, 인권 실사는 사람에게 미치는 리스크에 중점을 둡니다. 이러한 차이는 공시 프레임워크의 이중 중대성을 통해 나타나므로, SDG 16의 다양한 요소를 반영한 평가 방식을 개발해 이러한 격차를 해소할 필요가 있습니다.

IV.

투자자들이 내부에서 변혁적 거버넌스를 촉진하는 방법

선진국의 많은 투자 자금이 개발도상국의 기업으로 흘러가고 있습니다. 이러한 현상은 투자 가치 사슬을 통해 SDG 16과 관련된 리스크를 초래할 수 있기 때문에, 투자자들은 자금이 평화와 정의, 강력한 제도를 지원하거나 최소한 이를 방해하지 않는지, 또한 리스크가 제대로 추적 및 관리되는지 확인해야 합니다.

실사

투자자들은 실사 프로세스를 강화함으로써 기관, 법치 및 시민 공간에 대한 리스크를 보다 체계적으로 식별하고 완화할 수 있습니다. 기관 투자자들은 투자 자금의 출처, 자산 유형, 투자자의 영향력에 따라 각기 다른 실사 프로세스를 수립하며, 점점 더 강력한 실사 방식을 도입하고 있습니다.

일부 자산운용사들은 국가 리스크, 산업별 리스크, 기업리스크를 반영한 새로운 실사 기준을 도입하고 있으며, 이 기준들이 항상 최신 정보를 반영할 수 있도록 지속적으로 검토하고 있습니다. 이러한 접근 방식은 [다양한 리스크를 추적할 수 있는 도구들이](#) 점차 발전함에 따라, 유해한 정권이나 비윤리적 관행을 지원하는 기업들을 투자 대상에서 배제하게 되었습니다. 이는 투자가 SDG 16에 긍정적으로 기여하도록 관리하는 더욱 엄격한 방식입니다.

워크바(Workiva)가 전 세계 926명의 전문가를 대상으로 실시한 [글로벌 설문조사](#)에 따르면, 경영진의 62%는 ESG 공시에 재무 공시와 동일한 노력을 기울이고 있다고 응답한 반면, 실무진의 경우 그 비율이 32%에 불과해 경영진과 실무진 간의 인식 차이가 드러났습니다. 실무진이 데이터를 더 가까이에서 다루는 경우가 많다는 점을 감안할 때, 기업은 ESG 요소와 시스템적 리스크에 더욱 신경 써야 한다는 점을 시사합니다. 책임투자원칙(PRI)과 투자자인권연맹(IAHR)은 투자자와 기업들이 실사 프로세스를 강화할 수 있도록 조언과 지침을 제공하고 있습니다.

또한, 외부 소프트웨어 플랫폼을 통해 투자자와 기업이 신뢰할 수 있는 데이터에 접근하고, ESG 공시를 개선하며, SDG 목표 달성에 대한 진척 사항을 추적할 수 있습니다.

정부의 기관, 법치, 시민 공간에 대한 자원 배분은 투자자들이 국가 리스크를 기반으로 국제 상품을 평가하는 데 큰 영향을 미치며, 자원 배분의 효율성은 평가 결과에 큰 차이를 가져옵니다. 많은 국가가 교육과 사법부보다 국방비에 더 많은 예산을 할당하면서 SDG 16 목표 달성을 저해하고 있습니다. 이에 따라 안정성과 번영의 핵심 요소에 충분한 투자를 하지 않거나 성과가 부족한 정부에 대한 시스템적 리스크 우려가 커지고 있으며, 금융권에서는 정부 지출에 대한 면밀한 평가가 더욱 중요해지고 있습니다.

기업, 정부, 자산운용사가 발행한 채권의 신용도를 평가하는 신용평가기관들은 ESG 이슈를 소극적으로 반영하고 있으며, SDG 16이 다루는 근본적인 문제들을 고려하는 경우는 거의 없습니다. PRI가 제공하는 투자자, 발행자, 신용평가사 간의 [ESG 대화의 장](#)을 활용하여 법치, 시민 공간, 강력한 제도 등 근본적인 문제에 대한 논의를 확대할 수 있습니다. 지수 제공업체들도 특정 기업을 지수에 편입할 시 정치적, 사회적 리스크를 보다 명확하고 일관되게 고려해야 합니다.

규제

최근 몇 년간의 발전은 투자자들의 SDG 16 대응에 긍정적인 영향을 미쳤습니다. 특히 투자자들이 정부에 촉구한 인권 실사 의무화는 여러 국가와 지역에서 강력한 법률로 등장하고 있습니다. 일부 법률은 현대판 노예제 등 특정 이슈에 초점을 두고 있으나, EU 기업 지속가능성 실사 지침(CSDDD)은 결사의 자유, 사생활 보호 등 시민 공간과 관련된 지속가능성 이슈를 폭넓게 다루고 있습니다. 이 지침은 EU 역내 기업뿐만 아니라 EU에서 매출을 올리는 비EU 기업에도 적용되어, 공급망 전반에 걸쳐 인권 리스크를 식별하고 완화할 의무를 부과하는 역외 효과를 발휘합니다. 이러한 법률은 전 세계적인 기준을 높이는 데 기여할 수 있으며, 실제로 멕시코의 한 기업은 독일의 법적 요구사항에 따라 인권 실사 기준을 강화한 사례도 있습니다.

특정 산업은 새로운 규제 프레임워크 준수를 위해 추가적인 시간이 필요하며, 이 과정에서 유연성과 신중한 접근이 요구됩니다. 예를 들어, 멕시코의 연기금은 생존을 위해 발생하는 아동 노동과 불법 농작물 재배 문제를 해결하기 위해 지역사회와 협력하여 그들이 직면한 문제를 이해하고 대응 방안을 마련해야 합니다. 특히 저소득 국가와 신흥 시장의 기업들은 인권 기준을 준수하고 지속가능성을 확보하기 위해 전환을 지원할 투자가 필요할 수 있습니다.

공정하고 형평성 있는 납세 관행의 규제는 더 복잡한 문제입니다. 납세 의무는 단순히 불법적인 탈세를 하지 않는 것을 넘어, 합법적이지만 법의 취지에 어긋나게 세금 부담을 줄이려는 행위도 피하는 것을 의미합니다. 현실적으로 정부가 기업이 활용할 수 있는 모든 조세 회피 수단을 차단하는 것은 어렵고, 정책 입안자들이 모든 형태의 납세 계획을 예측하는 것 또한 쉽지 않습니다. 따라서 기업은 사업을 운영하는 지역의 거버넌스 역량을 훼손하지 않도록 책임감 있게 행동하고, 조세 정책의 허점을 악용하지 말아야 합니다.

OECD 다국적기업 가이드라인은 기업이 세법의 원칙과 취지를 철저히 준수할 것을 권고하고 있습니다. 투자자들은 글로벌 표준에 따른 기업의 납세 관행과 수익원에 대한 투명한 정보 공개를 지지함으로써 SDG 16과 관련된 리스크를 완화하고 SDG 목표 달성에 기여할 수 있습니다. 특히 EU를 중심으로 자산관리 분야에서 기업 데이터를 더 심층적으로 수집하도록 요구하는 규제가 강화되고 있는 추세입니다.



투자자들은
오랜 기간 수행해온
정치적, 지정학적
리스크 평가와
인권 실사 프로세스를
연계해야 합니다.

분쟁 지역 실사 강화

분쟁 상황에서는 더욱 철저한 실사가 필요합니다. 이를 위해 무력 분쟁 리스크 등 시스템적 리스크가 존재하는 지역을 식별하고 평가하는 하트랜드 이니셔티브(Heartland Initiative)와 같은 정보를 참고할 수 있습니다. 시스템적 리스크에 초점을 맞추면, 아동 노동이나 강제 노동과 같은 개별 인권 문제를 넘어서 더 광범위한 인권 문제에 효과적으로 대응할 수 있습니다.

B4우크라이나(B4Ukraine)의 최근 보고서는 2022년 이후 러시아-우크라이나 전쟁과 관련해 공개된 인권 실사 후 매우 부족하다는 점을 강조하고 있습니다. 투자자들은 책임투자원칙(PRI), 투자자인권연맹(IAHR), 하트랜드 이니셔티브 등의 지원을 받아 분쟁 민감 지역에서 활동하는 기업들이 인권 실사 프로세스를 강화하도록 촉구할 수 있습니다. 투자자들이 취할 수 있는 실질적인 조치 중 하나는 오랫동안 수행해 온 정치적, 지정학적 리스크 평가를 강화된 인권 실사와 연계하여 리스크를 식별하고 줄이는 것입니다.

또한, 투자자들은 시스템적 리스크가 존재하는 신흥 시장에 진입할 때뿐만 아니라 책임 있는 철수 방안도 고려해야 하며, 기업은 신흥 시장에서의 리스크 한도를 사전에 설정해야 합니다. 기업들은 단기 수익률이 높아 보이는 제품 및 서비스에 대한 접근 제한 우려로 이러한 조치를 주저해 왔지만, 단순히 리스크에 대응하는 것보다는 정책과 거버넌스를 통해 사전에 예측하는 것이 더 유리합니다. 러시아-우크라이나 전쟁에서 보듯, 분쟁이 발생한 후에 대응하려고 하면 비즈니스에 심각한 문제가 발생할 수 있습니다. 따라서 투자자와 기업은 미리 투자 대상 국가의 시민적·정치적 권리, 국가 취약성, 분쟁 위험과 같은 지표에 주의를 기울여야 합니다.



공정하고 투명한 납세 관행과 실사

SDGs에 관심 있는 투자자는 투자 대상 기업의 세금 관행에도 주목해야 합니다. 다각화된 장기 포트폴리오를 가진 투자자의 수익은 경제의 지속적인 건전성뿐만 아니라, 책임성과 투명성, 청렴성에 기반한 공공기금 관리와 효율적인 조세 제도에 의존합니다. 세금은 투자 수익을 뒷받침하는 핵심 공공 서비스 재원을 마련하는 데 필수적이며, 정부의 세금 관리 감독이 강화됨에 따라 기업의 납세 의무에도 영향을 미칩니다. 따라서 SDG 요소를 고려하지 않는 투자자라도 기업의 납세 관행에 관심을 기울여야 합니다.

(예: OECD의 최저한세 제안 등)

점점 더 많은 투자자들이 기업의 세무 성과를 우수한 지배구조의 지표로 보고 있습니다. 하지만 경영진이 세무 계획에 지나치게 많은 시간과 자원을 투자하면서 다른 장기적 이점을 희생한다면, 이는 해당 기업이 단기 성과에만 집중하고 있다는 신호일 수 있습니다. 또한, 기업이 납세 관행에 대한 언급 없이 ESG 프로그램만 강조하는 경우에도 ESG 평가에서 위험 신호로 간주해야 합니다.

기업은 GRI와 같은 국제 표준에 따라 수익원과 납세 관행을 투명하게 공개해야 하며, 이러한 투명성은 기업이 SDG에 부합하는 납세 관행을 갖추고 있는지 평가하는 첫걸음이 됩니다.

V.

투자자들이 외부에서 변혁적 거버넌스를 촉진하는 방법

지금까지 GRI 자발적 공시 프레임워크에 기반한 국가별 세무 보고는 큰 성과를 거두지 못했습니다. 반면, 주주 행동주의는 투자자들이 법치, 시민 공간, 공정하고 투명한 납세 등 TG와 SDG 16을 지원하고 긍정적인 변화를 이끌어 낼 수 있는 중요한 방법 중 하나입니다. 특히, 기술 발전으로 다국적 기업이 세율이 낮은 국가에 무형 자산을 보유할 수 있는 상황에서, 빅테크 기업은 세금 문제에 더욱 신중하게 접근해야 합니다.

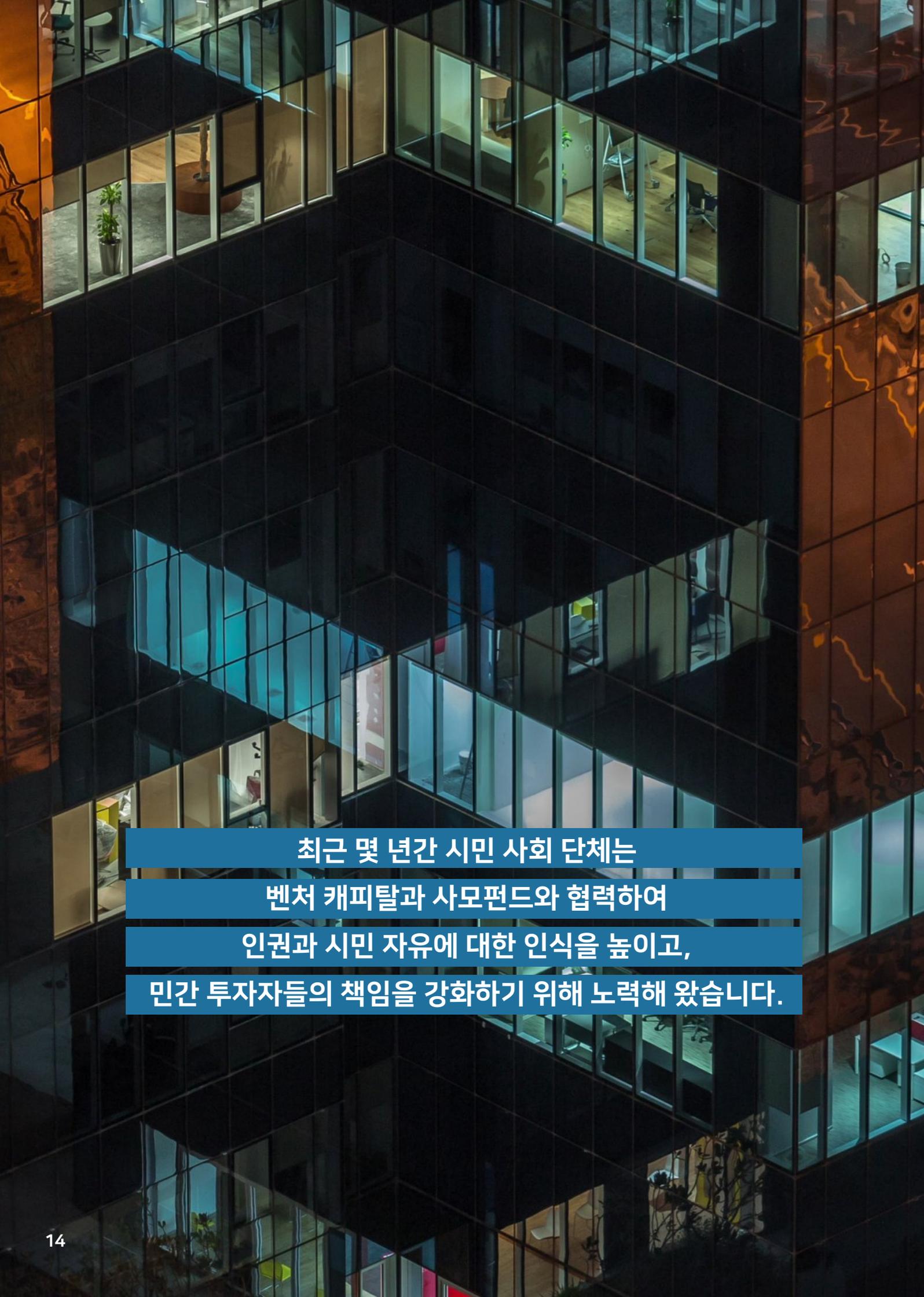
일부 기관 투자자를 포함한 투자자들은 최근 마이크로소프트(Microsoft)와 아마존(Amazon)에 국가별 납세 정보 공개를 요구하는 주주 결의안을 제출했습니다. 마이크로소프트에 제출된 결의안은 이의가 제기되었지만, 미국 증권거래위원회(SEC)는 GRI 프레임워크에 따라 정보 공개 요구가 과도하지 않다고 판단했습니다. 투자자들은 주주 결의안을 통해 기업이 수익을 창출하는 국가별 공시를 촉구하고, 문제 해결을 주도해야 합니다.

산업계와 시민 사회 간의 협력은 TG와 수익성 있는 사업 환경 간의 연관성을 투자자에게 설명하고, 실사 등의 프로세스 개선에 기여할 수 있습니다. 많은 기관 투자자들은 UNGC, 책임투자원칙(PRI), 투자자인권연맹(IAHR) 등의 권고에 따라 적극적인 스튜어드십을 수행하며, 투자 포트폴리오의 리스크를 평가하고 고위험 국가에 대한 투자를 우선적으로 관리해왔습니다. 일부 투자자들은 법치와 시민 공간 문제에 대해 다른 투자자들보다 더 적극적인 태도를 보이고 있습니다. PRI의 [‘투자자들이 인권에 관여해야 하는 이유와 방법’](#) 보고서에서도 유엔 인권 이행 지침과 OECD 다국적기업 가이드라인을 언급하며 투자자의 책임을 강조하고 있습니다.

PRI는 [‘SDG 성과로 투자하기: 5개 부문 프레임워크’](#)를 발표하여 투자가 가져오는 현실적인 성과(의도치 않은 결과 포함)를 이해하고, 투자 의사결정, 수탁자 책임, 정책 입안자와의 협력 등의 활동을 통해 SDGs에 부합하는 투자 목표와 정책 수립을 지원합니다. 투자자들은 개인 투자 활동 이외에도 다른 금융 시장 참여자는 물론, 시민 사회를 포함한 금융 시스템 외부의 주체들과 협력하여 공동의 목표를 달성하는 것이 중요합니다.

민간 자금이 주로 AI 같은 기술 분야에 집중되면서, 개인 투자자들이 인권, 시민 공간, 법치주의에 미치는 영향은 더욱 커지고 있습니다. 최근 몇 년간 시민 사회 단체는 벤처 캐피탈과 사모펀드와 협력하여 인권과 시민 자유에 대한 인식을 높이고, 민간 투자자들의 책임을 강화하기 위해 노력해 왔습니다.

투자자들은 공개 성명을 통해 TG를 지지하고 SDG 16 달성에 기여할 수 있습니다. 예를 들어, 2021년 2월 미얀마 쿠데타 발생 후, 투자자들은 “기업들이 강화된 인권 실사를 통해 인권 존중의 책임을 다할 것”을 촉구하는 [미얀마 비즈니스 인권에 관한 투자자 성명서](#)를 발표했습니다. 또한, 투자자인권연맹(IAHR), 하트랜드 이니셔티브(Heartland Initiative), EIRIS 분쟁 리스크 네트워크 및 기타 투자자 연합들도 기업의 지속적인 투자와 책임 있는 투자 철회를 위해 노력하고 있습니다.



최근 몇 년간 시민 사회 단체는
벤처 캐피탈과 사모펀드와 협력하여
인권과 시민 자유에 대한 인식을 높이고,
민간 투자자들의 책임을 강화하기 위해 노력해 왔습니다.

최근 투자자들은
네트워크 섯다운제 등
디지털 권리와
관련된 이슈에도
목소리를 높이고 있습니다.



2023년 5월, 투자자인권연맹(IAHR), EIRIS 분쟁 리스크 네트워크(EIRIS Conflict Risk Network), 하트랜드 이니셔티브(Heartland Initiative)는 수단 내 군부 세력 간 폭력 사태에 대해 공동 성명서를 발표하며 “수단의 안정과 번영하는 시민 사회 및 경제를 위해서는 기본권과 자유에 대한 존중을 바탕으로 포용적이고 민주적인 민간 정부로의 정치적 전환이 필요하다”고 강조했습니다.

더불어, 하트랜드 이니셔티브는 러시아-우크라이나 전쟁에 대한 투자자 성명서를 발표하여 “러시아의 군사 침공과 우크라이나에 대한 지속적인 침략을 강력히 규탄하며, 글로벌 경제와 국제 질서를 위해 인권 실사 및 조치를 강화하는 등 투자자와 기업의 책임을 강화해야 한다”고 촉구했습니다.

투자자들은 우즈베키스탄의 목화 산업에서 강제 노동 종식을 지원하고, 방글라데시와 캄보디아의 의류 산업에서 결사의 자유를 지지하는 등 각국의 시민 공간을 지속적으로 지지해왔습니다. 최근에는 네트워크 섯다운제 등 디지털 권리와 관련된 이슈에도 목소리를 높이고 있습니다.

2023년 상반기에는 벤처 투자자들을 포함한 이스라엘의 IT 커뮤니티가 법치와 사법부의 독립성을 지키기 위한 활동을 전개한 사례도 있었습니다. 또한, 일부 호주 투자자들과 기업들이 원주민 및 지역 주민의 권리 보호를 위한 투표에 참여했으나, 결국 개헌 국민투표에서 채택되지 못했습니다.

VI.

결론 및 권고 사항

다음 결론 및 권고사항은 유엔 기업과 인권 이행원칙, OECD 다국적기업 가이드라인, SDG 16 비즈니스 프레임워크 | 변혁적 거버넌스, 그리고 2023년 10월 19일 UNGC가 주최한 '변혁적 거버넌스와 투자자의 역할' 간담회 내용을 바탕으로 작성되었습니다.

- 취약한 제도와 법치주의, 불안정한 정부는 자본 흐름에 부정적인 영향을 미치는 시스템적 리스크를 초래하므로, 이를 다루는 TG는 투자자들에게 매우 중요합니다. 또한, 정부는 세수에 의존해 강력한 제도와 거버넌스 역량을 유지하기 때문에, 조세 거버넌스도 중요한 재무적 요소로 작용합니다.
- 많은 투자자들이 ESG와 인권 이슈에 관심을 갖고 있지만, 그 접근 방식은 대체로 제한적이고 단편적입니다. 따라서 투자자들은 지속가능한 비즈니스의 근간인 법치, 시민 공간, 강력한 제도를 고려해 보다 포괄적인 시각을 가져야 합니다.
- 기관 투자자는 평화, 정의, 제도에 대한 리스크가 높은 분야와 국가에 투자할 때 TG 이슈를 스튜어디십 활동에 반영해야 합니다. 국채에 투자하는 경우, 투자자는 신용평가기관과 지수 제공업체의 정보를 TG 이슈와 함께 고려해 의사결정을 내려야 합니다.
- 정부의 공급망 인권 실사 의무화와 EU 규범은 전 세계 실사 기준을 높이고, 투자자들의 인권 리스크에 대한 인식을 높이고 있습니다. 그러나 제도, 정의, 평화에 대한 시스템적 리스크 및 정치적·지정학적 리스크를 포함한 실사만이 TG를 지원하고 발전시킬 수 있습니다.
- 투자자들은 SDGs 달성을 지원하기 위해 글로벌 표준에 따른 기업 납세 관행 및 수익원에 대한 투명성을 촉구하고, 책임 있는 납세 관행이 규제와 ESG 평가 지표에 포함되도록 해야 합니다.
- 투자자들은 TG와 SDG 16 목표 달성을 위해 법치, 시민 공간, 조세 투명성에 관한 주주 결의안을 제출하는 등 주주 행동주의를 실현해야 합니다.
- 투자자들은 산업계, 이니셔티브, 시민 단체와 협력하여 TG와 수익성 있는 사업 환경 간의 연관성을 파악하고, SDG 16을 지원해야 합니다.
- 투자자인권연맹(IAHR) 및 책임투자원칙(PRI)과 협력하여 발표하는 공개 성명은 책임 있는 거버넌스에 대한 강력한 지지 신호를 보낼 수 있으며, 특히 분쟁 상황에서 중요한 메시지를 전달할 수 있습니다.

본 브리프는 자가진단 도구가 포함된 변혁적 거버넌스싱크랩의 기업 툴킷에 수록된 자료입니다.

KEY REFERENCES

Atlantic Council

[Fractured Foundations: Assessing Risks to Hong Kong's Business Environment](#)

B4 Ukraine

[From Compliance to Conscious: Foreign Companies in Russia Fail to Meet Human Rights Obligations](#)

Business and Human Rights Resource Centre

[Shared Space Under Pressure: Business Support for Civic Freedoms and Human Rights Defenders](#)

Chatham House

[Investors and the ESG Blind Spot](#)
[Geopolitical Corporate Responsibility Can Drive Change](#)
[The Role of the Private Sector in Protecting Civic Space](#)

Freedom House

[Freedom in the World 2023](#)

First Sentier

[Time for Action? The Role of Sustainable Investing in bridging the SDG Financial Gap](#)

Foreign Affairs

[The Dawn of Stakeholder Geopolitics](#)

Human Rights Measurement Initiative

[Rights Tracker](#)

Interfaith Center on Corporate Responsibility

[On the Tenth Anniversary of Rana Plaza Tragedy, Investors Call on Companies to Prioritise Worker Safety in Global Apparel Supply Chains](#)

International Monetary Fund

[Tax Policy for Developing Countries](#)

Investors for Human Rights

[Investors with \\$5 Trillion Call on Government to Institute Mandatory Human Rights Due Diligence Measures for Companies](#)
[Investors and Geopolitical Pressures: Risks and Responsibilities: Interests and Values](#)
[Investor Statement on Human Rights and Business](#)

[Activities In Myanmar](#)

[Joint Statement on the Situation in Sudan](#)

Investor Statement on the Crises in Ukraine

[Investor Statement on the Crises in Ukraine](#)

Natural Resource Governance Institute

[Unfinished Business: Contract Transparency in the Extractives Industries Transparency Initiative](#)

Office of the High Commissioner for Human Rights

[Investors, ESG and Human Rights](#)

United Nations

[Sustainable Development Goals Progress Chart 2022](#)

[Role of Business in Realising the Right to Development](#)

United Nations Development Project

[Heightened Human Rights Due Diligence for Business in Conflict-Affected Contexts](#)

United Nations Global Compact

[SDG 16 Business Framework | Inspiring Transformational Governance](#)

United Nations Principles for Responsible Investment

[ESG, Credit Risk and Ratings: Part 4 - Deepening the Dialogue Between Investors, Issuers, and CRAs](#)
[Why and How Investors Should Act on Human Rights Investing with SDG Outcomes](#)

Workiva

[2023 Global ESG Practitioner Survey](#)

유엔글로벌콤팩트 10대 원칙

인권

- 1 기업은 국제적으로 선언된 인권 보호를 지지하고 존중해야 하고,
- 2 기업은 인권 침해에 연루되지 않도록 적극 노력한다.

노동

- 3 기업은 결사의 자유와 단체교섭권의 실질적 인정을 지지하고,
- 4 모든 형태의 강제노동을 배제하며,
- 5 아동노동을 효율적으로 철폐하고,
- 6 고용 및 업무에서 차별을 철폐한다.

환경

- 7 기업은 환경문제에 대한 예방적 접근을 지지하고,
- 8 환경적 책임을 증진하는 조치를 수행하며,
- 9 환경친화적 기술의 개발과 확산을 촉진한다.

반부패

- 10 기업은 부당취득 및 뇌물 등을 포함하는 모든 형태의 부패에 반대한다.

유엔글로벌콤팩트 10대 원칙은 세계 인권선언, 노동 기본원칙과 권리에 관한 국제노동기구 선언, 환경과 개발에 관한 리우 선언, 유엔부패방지협약의 내용에 기반합니다.

유엔글로벌콤팩트 소개

유엔 사무총장의 특별 이니셔티브인 유엔글로벌콤팩트는 모든 기업이 인권, 노동, 환경, 반부패 분야의 10대 원칙에 따라 운영과 전략을 취하도록 촉구합니다. 우리의 목표는 10대 원칙을 준수하고, 변화를 이끄는 책임감 있는 기업과 생태계를 통해 지속가능발전목표를 달성하여 비즈니스의 글로벌 영향력을 가속화하고 확장하는 것입니다. 2023년 8월 기준 전 세계 160여개국 20,000개 이상의 기업과 3,000개 이상의 비영리 회원사, 69개 지역 협회가 참여하고 있는 유엔글로벌콤팩트는 세계 최대의 기업 지속가능성 이니셔티브로 더 나은 세상을 위하여 기업을 연결하고 있습니다.

자세한 내용은 소셜미디어에서 @globalcompact 를 팔로우 하거나 unglobalcompact.org 웹사이트에서 확인할 수 있습니다.



United Nations
Global Compact

© 2024 United Nations Global Compact
685 Third Avenue New York, NY 10017, USA