



DERI ESG Issue Report

20210625

M&A와 ESG [I]

ESG를 고려한 M&A의 유형과 시사점

<Executive Summary>

ESG 구분: ESG 일반

목차

Executive Summary

1. M&A와 ESG의 전략적 조우
2. ESG관련 M&A의 유형
3. 시사점

세계적인 사모펀드인 Carlyle은 중국 멜라민 분유 스캔들로 소비자신뢰가 실추된 중국 최대분유 회사 중 하나인 Yashili의 지분 29.2%를 인수했다. 이후 Yashili의 원료를 100% 수입고품질 분유로 대체하고 업계최초로 식품품질 및 안전전문위원회를 설립하여 국제품질표준(ISO9001, HACCP)을 충족시키고 평판을 회복시켜 2013년 초기 투자 대비 2.3배인 3억 8800만 달러에 매각하였다. ESG를 이용한 수익창출 M&A의 좋은 예이다.

ESG를 반영한 투자 및 경영 전략이 점차 증가하는 추세이며 ESG 투자 및 경영 움직임은 M&A에서도 나타나고 있다. 본 리포트에서는 ESG와 관련하여 추진된 M&A의 다양한 사례를 통해 M&A 전략의 수단으로 ESG가 활용되는 양상을 소개해보고자 한다. 특히 기업, PE를 비롯한 투자자 등 M&A를 주도하는 경제주체가 어떤 방식으로 ESG를 인수합병 결정에 반영시키는지 살펴봄으로써 현재 진행 중인 ESG 관련 M&A 사례를 ① ESG 리스크 관리형 M&A ② ESG 기회요인 강화형 M&A ③ ESG 향상을 통한 수익추구형 M&A ④ 기타 : 적대적 M&A 방어수단으로서의 ESG로 유형화하여 구분해보았다.

양병찬 본부장

byoungchan.yang@daishin.com
02-769-3964

김재훈 촉탁연구원

Jaeon.kim@daishin.com

앞으로 M&A 시장에서 ESG가 차지하는 비중이 점차 확대될 것으로 예상된다. M&A를 둘러싼 경제주체들이 ESG를 단순히 리스크로 간주하기보다는 장기적 성장의 기회로 인식하며 적극적으로 M&A 전략에 적용하는 문화가 자리잡기를 기대한다.

1. M&A와 ESG의 전략적 조우

1) ESG의 중요성 확대

‘분기자본주의에서 장기자본주의로의 이동’, ‘공동체로서의 좋은 삶의 고민’ 등 그동안 익숙하게 들어왔던 표현들을 다시금 생각나게 하는 단어가 ESG이다. 일부주체만의 이익이 아닌 다수 이해관계자를 위한 투자·경영이어야 하며 장기적인 시각을 가지고 결정한 투자·경영이어야 한다는 의미도 포함하고 있다. 이러한 ESG 투자·경영이 M&A에서도 부각되고 있다.

ESG는 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)의 영문 첫 글자를 조합한 단어로 기업의 3대 비재무 지표를 뜻한다. ESG를 관통하는 정신은 지속가능성으로 요약되기도 한다.¹ 과거 기업 가치는 재무제표와 같은 정량적 지표 및 단기적 지표에 의해 주로 평가되어 왔다. 하지만 전세계적 기후변화 위기와 코로나 19 팬데믹에 직면한 최근에는 ESG와 같은 비재무적 가치의 중요성이 더 증가하고 있다.²³ 또한 환경 및 사회문제는 기업에 큰 리스크가 되지만 ESG를 반영하여 투자 및 운영을 결정하면 리스크 통제능력을 향상시킬 수 있다.⁴ 금융정보제공업체의 ESG평가기관 인수추세가 이를 보여준다.

2016년 S&P Dow Jones Indices는 자회사인 S&P Global Indices UK를 통해 탄소 및 환경 데이터 분석기업 Trucost를 인수했다. S&P의 환경, 사회 및 거버넌스 솔루션 포트폴리오를 기반으로 새로운 제품개발과 Trucost의 기존 기능 향상을 목표로 한다.⁵ 독일 증권 거래소 운영업체인 Deutch Börse는 2020년 11월 Genstar Capital로부터 ISS의 지분 81%를 19억 유로에 인수했다. 이를 통해 ISS 고유의 Proxy경쟁력과 ESG 데이터 전문지식을 이용해 선도적인 글로벌 ESG 운영자로 부상하는 것을 목표로 하고 있다. 특징적인 것은 Deutsche Börse는 ISS의 연구, 권고, 등급 및 기타 분석 서비스의 독립성과 무결성을 보호하려는 원칙을 세우고 ISS는 Deutsche Börse에 대한 연구 및 기타 분석 연구를 제공하지 않는다는 정책을 수립하였다는 점이다.⁶ 이는 서로간의 이해상충문제를 해결하기 위한 것으로 보인다. 미국 투자리서치 제공업체인 Morningstar 역시 2020년 ESG 정보제공업체인 Sustainalytics 인수계약을 발표했는데 Sustainalytics가 가지고 있는 ESG 연구 및 평가의 경험을 통해 개별 증권에 대한 지속가능한 투자 분석 및 정보제공을 목표로 하고 있다.⁷

1 한국경제신문, 앞의 책, 41 면.

2 이효정의 5인, “ESG의 부상, 기업은 무엇을 준비해야 하는가?” Samjung INSIGHT Vol 74, 삼정 KPMG 경제연구원, 2021, 2 면.

3 2020년 코로나 19 팬데믹이 세계경제를 강타하면서 ESG 경영에 관심을 보이는 기업이 급증했는데 이는 환경과 자연생태계의 파괴가 코로나 19 팬데믹으로 이어졌다는 인식이 확산하면서 지속가능한 기업경영을 위해 기업 경영의 목표 자체는 ESG 가치와 연동해야 한다는 공감대가 형성되었다는 분석이 있다(한국경제신문, 앞의 책, 51 면).

4 Eccles, N. S., and Viviers, S. (2011). The origins and meanings of names describing investment practices that integrate a consideration of ESG issues in the academic literature. Journal of business ethics, 104(3), 389–402.

5 S&P Global(2016.10.3). “S&P Dow Jones Indices Acquires Trucost”

6 Reuters(2020.11.18). “Deutsche Boerse to buy 80% of ISS for \$1.8 billion”

7 Morningstar Newsroom(2020.7.6). “Morningstar, Inc. Completes Acquisition of Sustainalytics”

2) ESG를 고려한 M&A 증가

2020년 진행된 국내 주요 M&A 중 5건이 ESG 테마 관련 기업이었다. SK건설이 환경폐기물 플랫폼 EMC 홀딩스를 1조원에 인수한 것이 대표적인 사례이다.⁸ 일본에서는 미쓰비시상사(三菱商事)와 주부전력(中部電力)이 네덜란드 에너지기업 ‘에네코’(Eneco)를 인수한 사례도 있다.⁹ 최근에는 경영참여형 사모펀드도 ESG 실사를 도입하고 있다. M&A 시장의 한축인 PEF도 대형 출자자(Limited Partner, LP)인 국민연금의 ESG투자의 영향으로 M&A시 ESG고려를 강화하고 있다. ESG와 관련된 토종 경영참여형 사모펀드인 IMM PE는 투자대상 선별단계에서부터 ESG 평가를 진행하기로 했다.¹⁰ 결국 기업주도이든, PE 등 투자자 주도이든¹¹ ESG 관련 M&A는 ESG 중대성이 증가하는 한 확대될 수밖에 없다.

본 글은 앞으로 작성될 ESG와 M&A의 여러 테마 중 첫 번째로서 ESG와 관련된 다양한 M&A를 유형별로 분류해보고 소개하고자 한다. 또한 M&A는 기업의 ESG를 제고할 수 있는 중요한 수단이며 다양한 방면에서 기업의 장기적 이윤 추구하고 리스크 제거의 중요한 답이 될 수 있음을 알리고자 한다.

2. ESG 관련 M&A의 유형

ESG와 관련된 M&A는 다양한 형태를 보이고 있다. 이에 유사한 ESG관련 M&A를 ① ESG 리스크 관리형 M&A ② ESG 기회요소 강화형 M&A ③ ESG 향상을 통한 수익추구형 M&A ④ 기타 : 적대적 M&A 방어수단으로서의 ESG로 구분해 살펴본다.

1) ESG 리스크 관리형 M&A

전세계적으로 기업에 대한 ESG 요구가 강화됨에 따라 기업의 ESG 준수는 단순 비용의 문제를 넘어서 생존의 문제로 인식되고 있다.¹² 글로벌 주요 운용사를 비롯한 투자자는 ESG를 투자에 반영하여 네거티브 스크리닝 등 ESG 부실 기업에 대한 재무적 불이익을 가하고 있고, 기업의 ESG 공시 의무화와 국가적 탄소중립선언 등 관련 규제가 강화되면서 평판리스크와 규제리스크가 가시화되었기 때문이다. 즉, ESG에 취약한 기업은 장기적으로 불리한 위치에 놓인 것이다. 이에 따라 ESG 수준이 저조한 기업은 잠재적인 ESG 리스크를 관리하기 위해 M&A를 이용하는데 ESG 친화적인 업체의 인수를 통해 약점을 보완하는 유형과 사업을 분리하여 원천적으로 위험요인을 제거하는 유형으로 구분할 수 있다.

8 매일경제(2020.9.2). "SK 건설, 1 조에 EMC 최종인수 올 폐기물업체중 최고가 M&A"

9 공기업인 에네코의 민영화 과정에서 미쓰비시 상사와 주부전력이 매각입찰에 참여하여 우선협상권을 획득하였으며 인수절차 완료 후 일본 내 발전량 중 재생에너지의 비중이 10%에서 15%로 상승했다(한국 M&A 경제신문(2021.4.15). "M&A 계획에 ESG 고려하는 기업 증가"…진행된 M&A 사례는?).

10 이데일리(2021.5.11). "M&A 무한 경쟁시대... '하우스별 주특기' 키우는 PEF"

11 넓게 보면 사실 이러한 사모펀드들의 움직임 뒤에는 국민연금, 온타리오교직원연금(OTTP), 캐나다연금투자위원회(CPIB) 등 글로벌 연기금들이 존재한다. 글로벌지속가능투자연합(GSIA)에 따르면 2020 년말 45 조달러(약 5 경원)로 대체투자시장에만 6000 조원 가량이 흐르고 있다(한국경제신문, 「ESG 개념부터 실무까지」, 경성출판사, 2021 년 4 월 19 일, 127 면).

12 뉴스핌, (2021.1.3). "[2021 산업]⑥ 'ESG', 생존 필수 조건으로...경영 패러다임 전환 본격화"

① ESG 위험요소를 상쇄하는 유형

전통적으로 거대 석유기업 및 화학산업은 확대되는 환경규제로 인해 ESG 분야에서 위험요소를 많이 포함하고 있다. 이에 메이저 석유업체 및 플라스틱 재활용업체들은 위험요소를 상쇄하기 위하여 신재생 친환경 업체를 인수하고 있다. 에너지 산업분야에서 친환경에너지원에 대한 수요증가로 인해 석유산업은 친환경 재생에너지 기업을 인수하여 장기적 이익을 추구하고 있으며 화학산업분야에서는 탄소배출 문제로 인한 우려로 플라스틱 등의 재활용 업체를 인수하여 위험요소를 상쇄시키고 있다.

구분	주체	주요내용	요인 및 효과
석유 기업의 친환경·신재생 기업 M&A ¹³	- TOTAL(글로벌 석유 대기업)	- 2016년 배터리제조업체 Saft Groupe 인수 - 2018년 신재생에너지 회사 Direct Energie - 2019년 신재생에너지 회사 NovEnergia 인수	- 에너지 산업에서 친환경 에너지원에 대한 수요가 증가하며 전통 석유산업의 수익성 저하 예상 - 유전 매각 후 친환경, 신재생 에너지업체를 인수하여 장기적 수익 추구
	- BP(글로벌 석유 대기업)	- 2018년 노르웨이 에너지 회사 Equinor로부터 해상 풍력 임대지역 Empire Wind, Beacon Wind의 지분 50%를 11억 달러에 인수하기로 합의	- 해상풍력 분야는 전세계적으로 연간 약 20%씩 성장하고 있음 - 미국시장에서 주요 해상 풍력 자산을 개발하기 위한 전략적 파트너십으로 평가 ¹⁴
화학산업에서의 탄소배출 및 폐기물 감소를 위한 M&A ¹⁵	- LyondellBasell (플라스틱, 화학 및 정제회사) - Suez(환경서비스 회사)	- 벨기에의 플라스틱 재활용회사 TIVACO를 인수	- 탄소배출 문제와 폐기물로 인한 잠재적 건강 문제 등 플라스틱 생산과 관련된 ESG 우려 증가 - 플라스틱은 전세계 석유 소비량의 6% 차지 - 플라스틱 재활용 및 재사용 역량 증가를 통해 폐기물, CO2 배출량 감소효과 기대

13 임두빈 외 2 인, “M&A 로 본 에너지 산업 : 코로나 19 의 영향과 새로운 경쟁시대의 도래”, Samjung Issue Monitor 제 134 호, 삼정 KPMG 경제연구원, 2021, 9-13 면.

14 bp 보도자료(2020.9.10). “bp makes first move into offshore wind”

15 LyondellBasell 보도자료(2020.12.7). “LyondellBasell and SUEZ increase plastics recycling capacity”

② ESG 위험요소를 제거하는 유형¹⁶

한편, ESG 부문에서 비판받는 사업을 포기함으로써 전체 기업의 ESG 평가를 개선하려는 기업도 존재한다. 본 유형의 M&A는 영위하는 사업 중 ESG 기준에 부합하지 않는 사업을 분할 또는 매각함으로써 원천적으로 위험을 회피하거나, ESG를 강화하는 사업에 집중하는 유형이다.

구분	주체	주요내용	요인 및 효과
ESG 위험요소 제거형 M&A	- (주)한화 ¹⁷	- 2020년 (주)한화는 방산부문의 분산탄 사업부문을 분리하여 ‘주식회사 코리아 디펜스인더스트리’를 신설	- 상당수의 유럽국가에서 분산탄 업체에 대한 투자규제 및 공적연금의 운용금지를 법으로 규정하고 있어 한화그룹 전체의 위험요인으로 작용 - 프랑스 연기금 운용기관 FRR, 네덜란드 연금펀드 MNservices 등 일부 투자기관은 (주)한화뿐만 아니라 한화그룹 및 계열사에 대해 투자중단에 대해 투자중단 - 분산탄 사업 분할 및 매각 이후 제공한 공시가 주요 해외 투자기관의 리포트에 인용되는 등 ESG 개선효과 기대

2) ESG 기회요소 강화형 M&A

ESG에 대한 사회적 요구가 확대됨에 따라 ESG 친화적인 산업에 대한 수요가 증가가 예상되고, 해당 기회 요인을 이용하여 사업을 확장하는 M&A 유형도 존재한다. 친환경, 안전 등 ESG 각 분야에서 확대되는 시장에서 경쟁력을 강화하기 위해 기업 간 M&A가 활발히 이루어지고 있다.

구분	주체	주요내용 ¹⁸	요인 및 효과
----	----	--------------------	---------

16 인수합병이 아닌 기업분할의 형태로 이루어지나 본 고에서는 기업구조변경이라는 큰 의미에서 포함시켰다.

17 뉴스웨이(2020.9.18). “한화 발목 잡는 ‘분산탄’, 결국 팔 수밖에 없는 이유”

18 한국경제(2021.1.20). “스텔란티스, 전기차 시장 공략 선언…”올해 새 모델 10 종 출시”

ESG 기회요 소 강화형 M&A	- Fiat Crysler Automobiles(이탈리아/미국 자동차 그룹) - PCA(프랑스 자동차 그룹)	- 2021년 1월, 50:50 비율로 합병을 체결하며 세계 3위 규모의 자동차 회사 Stellantis 설립 - 2021년 내 전기차 모델 10종을 출시하며 전기차 시장에 집중할 계획	- 2019년 전세계 자동차 판매의 2.6%에 불과하였으나, Mckinsey에 따르면 2030년 20%까지 성장할 것으로 예측¹⁹ - 합병을 통해 전기차 연구 및 개발에 소요비용 61억 달러 절감 예상²⁰
	- 3M	- 3M은 안전 산업 관련 사업을 확장하기 위해 지속적으로 기업인수 추진 ① 2015년 Total Safety(개인보호 안전장비 업체) 인수 ② 2017년 Scott safety(소방안전장비 제조업체) 인수	- 산업 안전 시장은 산업 안전 규정 강화에 따라 2025년까지 연평균 6.7% 성장할 것으로 전망²¹ - 인프라 및 건설프로젝트 성장에 따라 안전관련 산업시장 규모 확장이 예상됨²²

3) ESG 향상을 통한 수익추구형 M&A

Bain의 보고서에 따르면 GP들은 ESG가 열악한 산업에서 경쟁사에 비해 더 지속가능하고 책임감 있는 기업이 더 높은 가치를 창출할 수 있다고 한다.²³ 즉 ESG가 우수한 산업뿐만이 아니라 열악한 산업에서도 지속가능한 수익창출을 이끌어낼 수 있다는 것이다. 특히 ESG 향상을 통한 수익추구는 PE들을 통해 많이 이루어지고 있는데, GP 198명, LP 41명을 대상으로 한 PwC의 설문에 의하면 66%의 응답자가 ESG 활동이나 책임투자의 동기가 되는 상위 3대 요인 중 하나로 ‘가치창출’을 들고 있다.²⁴ 다음의 표는 단점으로 지적되는 요소들을 강점으로 전환시켜 수익을

19 MIRANDA BROWN(2021.4.3.). “ESG INVESTING, THE ELECTRIC VEHICLE (EV) AUTOMOTIVE INDUSTRY AND SPAC / IPO”

20 CARANDDIVER(2021.1.19). “It’s Official: Fiat Crysler and PSA Group Are Now Stellantis”

21 MarketsandMarkets(2020.8.27). “Industrial Safety Market worth \$7.7 billion by 2025”

22 Fortune Business Insight(2021). “Personal Protective Equipment Market Size, Share & PPE Industry Analysis, By Product (Head Protection, Eye & Face Protection, Hearing Protection, Protective Clothing, Respiratory Protection, Fall Protection Protective Footwear, Hand Protection, and Others), By Application (Construction, Manufacturing, Oil & Gas, Chemical, Food, Pharmaceutical, Transportation, and Others) and Regional Forecast, 2020–2027.”

23 Bain&Company(2021.3.1). “The Expanding Case for ESG in Private Equity”

24 PwC. “Private equity’s ESG journey: From compliance to value creation”

창출한 예들을 정리한 것이다.

구분	주체	주요내용	요인 및 효과
ESG 향상을 통한 수익추 구형 M&A	- EQT VII 펀드(스웨덴 PE) ²⁵²⁶	- 2017년 창고자동화 시스템 공급업체 Autostore를 5억 유로에 인수하여 2019년 16억 유로에 매각	- 탄소배출 감량과 근로자 친화적 작업환경 등 지속가능성과 연계된 가치창출 기회 제공 - 납산을 리튬이온으로 전환하여 탄소배출량 감소 및 에너지 효율 향상 - 인수 후 Autostore는 매출 4배, EBITDA 4.5배, 직원 수 2배로 성장
	- Carlyle ²⁷	- 2009년과 2010년에 걸쳐 중국 최대 분유회사 중 하나인 Yashili의 지분 29.2%를 인수 - 2013년 초기 투자 대비 2.3배인 3억 8800만 달러에 매각	- Yashili는 2008년 멜라민 스캔들과 관련하여 소비자 신뢰가 실추된 상태였음 - 원료를 100% 수입 고품질 분유로 대체하고 업계 최초로 식품 품질 및 안전자문위원회를 설립하여 국제품질표준(ISO9001, HACCP) 충족 및 평판 회복
	- Invetindustrial (이탈리아 바이아웃 펀드) ²⁸²⁹	- 2017년 미국의 불포화 폴리에스터 수지 생산업체인 Reichhold와 이탈리아 복합재 전문기업 Polynt의 합병을 주관하여 코팅 및 복합수지를 생산하는 특수 화학 그룹 Polynt-Reichhold 설립	- 동종업계 경쟁사 대비 탄소 강도를 40%로 낮추고, LED 조명으로의 전환과 노르웨이 저장 창고에 대한 단열개선을 통해 전기사용량 감소 - 2019년 연매출 20억 유로로 합병 이후 매출 3배 이상 증가

25 EQT 보도자료(2019.6.20). “EQT to sell AutoStore”

26 Unquote(2019.6.20). “EQT sells AutoStore to THL”

27 The Carlyle Group, “How Carlyle Creates Value”

28 Reuters(2020.10.16). “Investindustrial mulls \$2.3 bln sale of chemicals firm Polynt-Reichhold”

29 Polynt(2017.5.19). “Polynt and Reichhold complete merger to create a global specialty chemical group”

	- KKR ³⁰	- 2007년 스위스 Health&Beauty 유통그룹 Alliance Boots에 약 12억파운드 투자 - 2012년과 2014년 두 차례에 걸쳐 약 47억 파운드의 현금과 주식을 받으며 매각	- Alliance Boots는 그룹차원에서 사회적, 환경적, 경제적 지속가능성을 보장하기 위해 4개 영역(커뮤니티, 환경, 시장, 직장)에서 평가 - 운송분야에서 도로주행거리 850만 Km를 줄이고 운송배출량을 4.78% 감소시키며 160만 파운드의 연료비 절감
--	---------------------	---	--

4) 기타

① 적대적 M&A 방어수단으로서의 ESG

ESG 경영은 경우에 따라 적대적 M&A의 방어수단으로 작용한다. 프랑스 식음료기업 Danone이 ESG 경영으로 잠재적인 적대적 M&A로부터 보호된 사례가 대표적인 예이다.³¹ Danone은 방글라데시 내 빈곤과 영양실조 극복을 위한 사회적 기업 Grameen Danone Food, LTD(GDFL)을 운영하는 등 적극적인 사회적 책임활동을 추진하며 2020년 5월, CAC40(프랑스 내 시가총액 상위 40개 기업) 중 처음으로 'société à mission(사명(使命)을 가진 회사)'³² 모델을 채택하였다. 사회적 책임활동에 따른 대중의 인정은 적대적 M&A의 방어수단으로서도 작용되었다. 2005년 Pepsico가 Danone에 대한 인수 시도 시 프랑스의 대통령까지 인수를 저지하려고 노력하였으며 여기에는 지역사회의 요구와 세계화를 조화시켜 지속가능한 개발을 이끌어내려 했고 프랑스의 정체성을 상징한다고 여겨지던 'Danone Way'가 한 몫을 담당했다.³³ 한편 프랑스의 수자원 및 폐기물 회사인 Veolia는 경쟁사인 Suez를 인수하여 재생에너지에 대한 투자를 늘리려고 하였는데 프랑스 언론으로부터 이 합병은 ESG 친화적인 인수합병이 아니고 재무적 요소만 고려한 적대적 M&A라는 비판을 받았다. 이에 힘입어 Suez는 포이즌 필을 통해 적대적 M&A를 방어하였다.³⁴

② 사회공헌 강화형 M&A

2021년 SK텔레콤은 상업성이 높은 SK와이브스 지분 100%를 신세계그룹의 이마트에 매각하였다. SK텔레콤은 비인기 종목인 빙상 및 펜싱에 대한 지원과 더불어 2019년부터 장애인사이클 선수단을 지원중이다. ESG 측면에서 살펴보면 ESG 평가에 반영되지 않는 프로야구단을 지원하는 대신 아마추어 스포츠 발전을 지원하며 사회공헌을 강화하기 위한 목적으로 평가할 수 있다.

30 WSJ(2015.1.1). "KKR to Earn Big Payout From Walgreen-Alliance Boots Deal"

31 Bloomberg Law(2021.3.24). "Employing ESG to Defend Against Hostile Takeovers"

32 2019년 프랑스 PACTE 법 개정에 의해 프랑스 회사법에서 도입된 사회적, 환경적 목적을 가진 기업형태(출처: Wikipedia)

33 The Guardian(2005.7.21). "Resistance digs in for PepsiCo invasion"

34 White&Case(2021.1.29.). "ESG enters M&A mainstream in a year of change"

3. 시사점

ESG는 투자경영 다방면에서 주요한 이슈로 떠올랐다. 이에 투자자와 기업 등 다양한 경제주체들이 참여하며 ESG를 활용하고 있다. 지금까지는 주로 기업 내의 조직을 이용하여 ESG 경영을 시도하고 있는 모습이 다수이다. ESG를 이용한 새로운 투자전략에 대한 관심이 필요할 때다.

본 리포트에서는 ESG 투자경영에 있어 M&A가 어떻게 작용하는지 살펴보고 그 유형 분류를 시도해보았다. ESG 리스크를 관리하기 위한 목적, ESG 기회요소를 강화하기 위한 목적, ESG 향상을 통한 수익추구 목적, 그리고 조금은 분류의 범주에서 벗어나 있기는 하나 기타로 적대적 M&A의 방어수단으로서 ESG로 구분해 보았다. ESG가 고려된 M&A의 유형은 수단과 목적에 따라 다양함을 알 수 있었다.

수단과 방법이 어떠한 비교적 장기적 이익을 추구하기 위한 것이었다. 특징적인 것은 ESG 향상을 통한 수익 추구형 M&A의 주체는 주로 PE라는 것이다. PE주도의 M&A에 있어서 지배주주인 PE에게 경영권이 집중되어 중장기적 이익 실현 경영전략 추진이 가능하고 ESG투자의 효율적 진행이 가능하기 때문이다.

한편 회사의 낮은 ESG 등급이 인수를 하지 말아야 할 이유는 아니라고 판단할 수 있다. PE(또는 기타 투자자)가 회사를 성장시킬 수 있는 기회로 보아야 한다. ESG 리스크가 많지만 개선이 용이한 기업을 인수하여 적극적 경영으로 리스크 요소를 제거한다면 장기적 이익을 발생시키고 지속가능경영이 가능한 회사로 변모시킬 수 있을 것이다.

ESG를 고려한 투자 정책 중의 하나가 ESG를 고려한 M&A가 아닐까? 차회 리포트에서는 M&A와 ESG 시리즈 두번째로 M&A시 ESG가 어떻게, 언제 개입되는지 살펴본다.

Compliance Notice

〈ESG Issue Report〉는 일반적인 정보제공만을 목적으로 발행되므로 이에 수록된 내용은 (주)대신경제연구소의 공식적인 견해나 구체적 사안에 대한 특정한 투자상담, 권유, 또는 광고 등을 포함하는 것이 아님을 알려드립니다.

당 연구소는 본 리포트에서 제공된 내용에 관하여 정확성 또는 예측의 실현여부 등을 보장하지 않습니다.

누구든지 본 보고서를 분쟁 등에서 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용할 수 없으며, 당 연구소의 동의 없이 이의 내용을 무단으로 복제/전송/인용/배포하는 행위를 금지합니다.